

2020

**FIDA**  
Finanza Dati Analisi

# Annuario sul risparmio gestito

Analisi quali-quantitative a cura dell'Ufficio Studi FIDA



**Relazione annuale sul mercato italiano del risparmio gestito**

*Dati di riferimento: 31/12/2020*

**FIDA**  
Finanza Dati Analisi

Ufficio Studi

Via Cernaia 31

10121 - Torino

finance@fida.financial

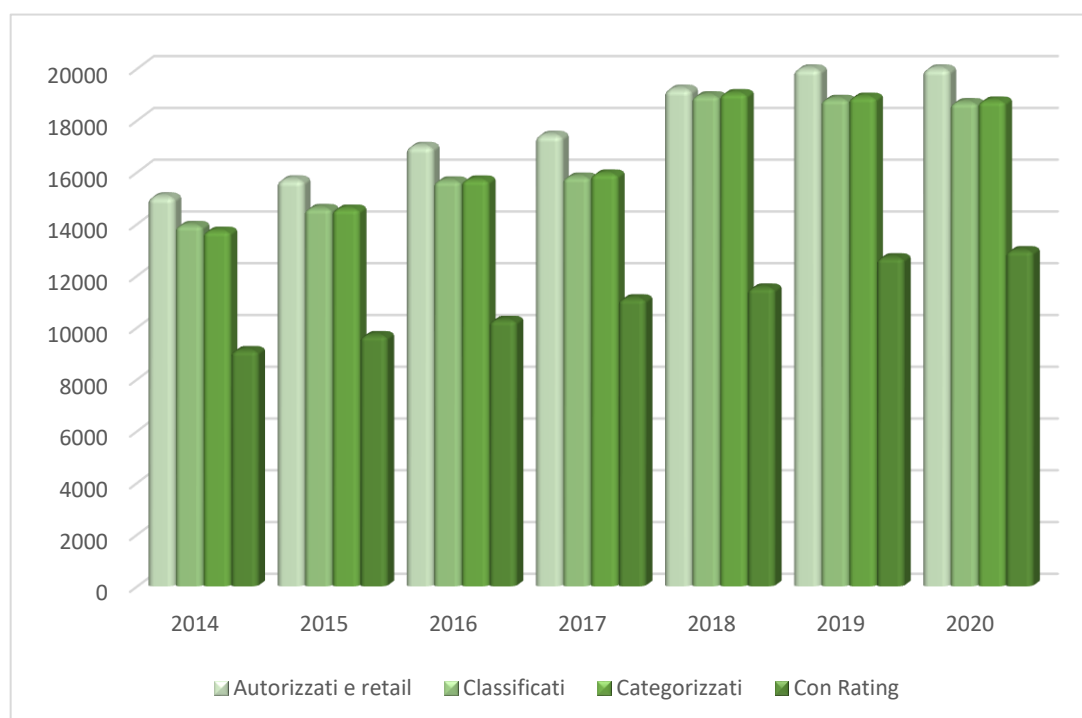
# Annuario sul risparmio gestito

<b>L'universo di riferimento</b>	2
<b>Ranking categorie</b>	4
<b>Ranking Fondi</b>	12
<b>I costi</b>	20
<b>Il 2020 in pillole</b>	34
<b>Note metodologiche</b>	46

## Fondi mobiliari aperti

Numerosità dalla base dati per le analisi

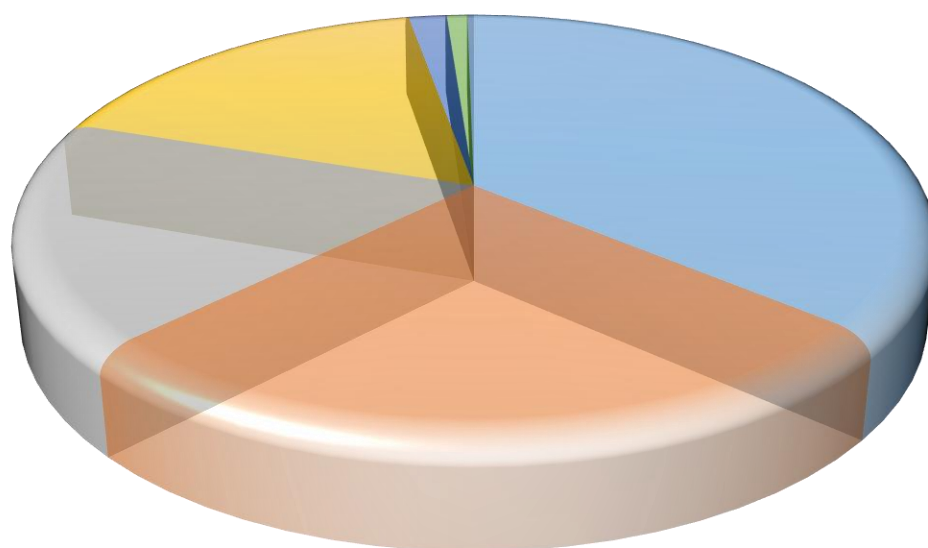
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Fondi mobiliari aperti</b>	<b>45.679</b>	43.716	41.537	37.044	36.559	33.749	30.124
<sup>L</sup> <b>Classificati</b>	<b>40.766</b>	40.146	40.164	30.528	30.419	27.861	25.433
<sup>L</sup> <b>Categorizzati</b>	<b>40.681</b>	40.140	40.120	30.332	30.116	27.461	24.722
<sup>L</sup> <b>Autorizzati IT e retail</b>	<b>20.320</b>	20.050	19.219	17.438	17.008	15.715	15.058
<sup>L</sup> <b>Classificati</b>	<b>18.692</b>	18.821	18.957	15.818	15.668	14.604	13.949
<sup>L</sup> <b>Categorizzati</b>	<b>18.754</b>	18.903	19.041	15.934	15.704	14.580	13.726
<sup>L</sup> <b>Con Rating</b>	<b>12.974</b>	12.699	11.532	11.115	10.284	9.693	9.116



## Categorie

Numerosità dalla base dati per le analisi

	n° categorie	Ripartizione Fondi Retail
<b>Categorie con Fondi Retail</b>	312	100%
↳ Altri	3	0,28%
↳ Azionari	163	35,90%
↳ Commodities	13	0,89%
↳ Diversificati	21	17,08%
↳ Monetari	5	1,66%
↳ Obbligazionari	79	26,79%
↳ Ritorno assoluto	23	17,27%
↳ Valutari	3	0,12%
↳ Volatilità	2	0,01%



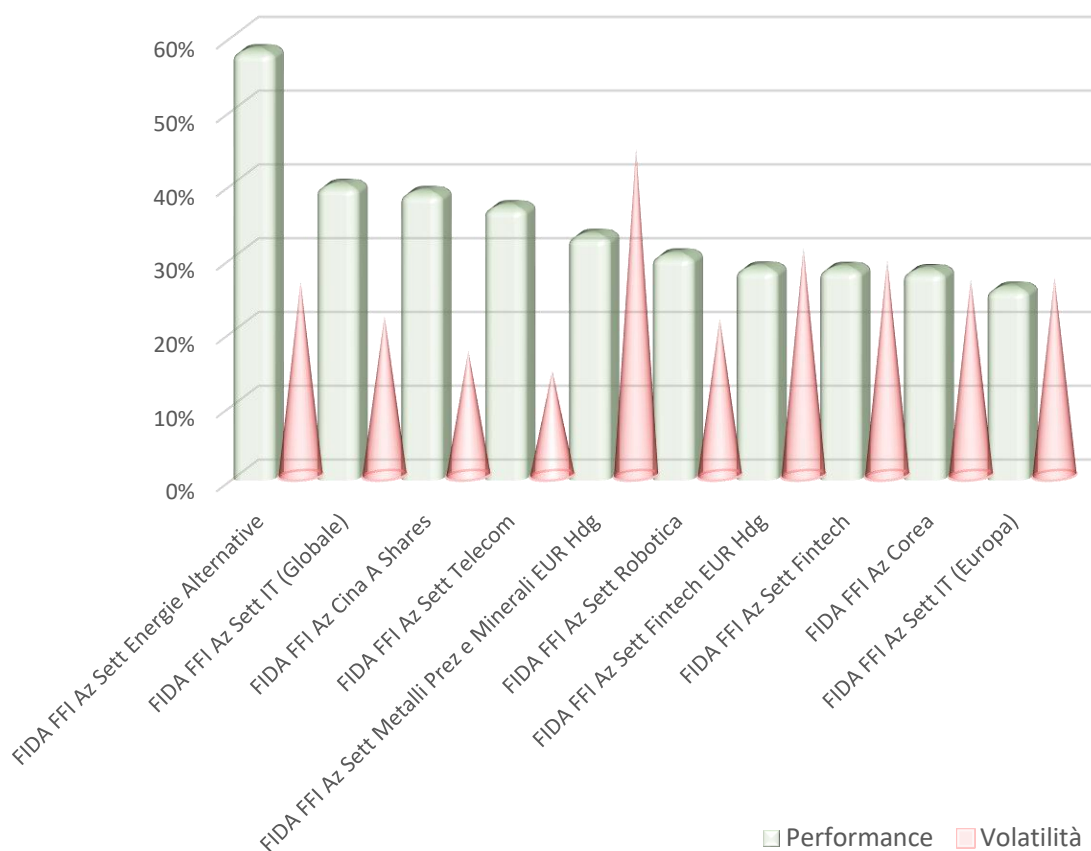
■ Azionari    ■ Obbligazionari    ■ Ritorno assoluto    ■ Diversificati  
■ Monetari    ■ Commodities    ■ Altri

## Top 10

Prime 10 categorie FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az Sett Energie Alternative	<b>58,25%</b>	88,73%	116,29%	130,33%	26,25%	20,05%	16,81%	15,16%
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	<b>39,99%</b>	89,47%	150,56%	318,29%	21,61%	18,79%	16,75%	15,00%
FIDA FFI Az Cina A Shares	<b>39,03%</b>	72,19%	54,71%	55,21%	16,83%	18,35%	19,74%	19,74%
FIDA FFI Az Sett Telecom	<b>37,10%</b>	51,36%	49,18%	125,33%	14,17%	12,09%	10,60%	10,54%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	<b>33,22%</b>	43,73%	130,03%	-41,43%	44,31%	31,28%	33,94%	33,32%
FIDA FFI Az Sett Robotica	<b>30,57%</b>	73,15%	144,63%	155,39%	21,26%	19,35%	17,25%	17,25%
FIDA FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	<b>28,80%</b>	38,07%	38,07%	38,07%	30,82%	25,33%	25,33%	25,33%
FIDA FFI Az Sett Fintech	<b>28,75%</b>	61,95%	86,48%	105,48%	29,15%	22,02%	18,92%	18,65%
FIDA FFI Az Corea	<b>28,44%</b>	23,29%	44,46%	46,60%	26,57%	20,24%	17,17%	17,08%
FIDA FFI Az Sett IT (Europa)	<b>26,07%</b>	59,28%	108,61%	337,21%	26,78%	20,37%	18,26%	16,77%

\*FFI: Fida Fund Index

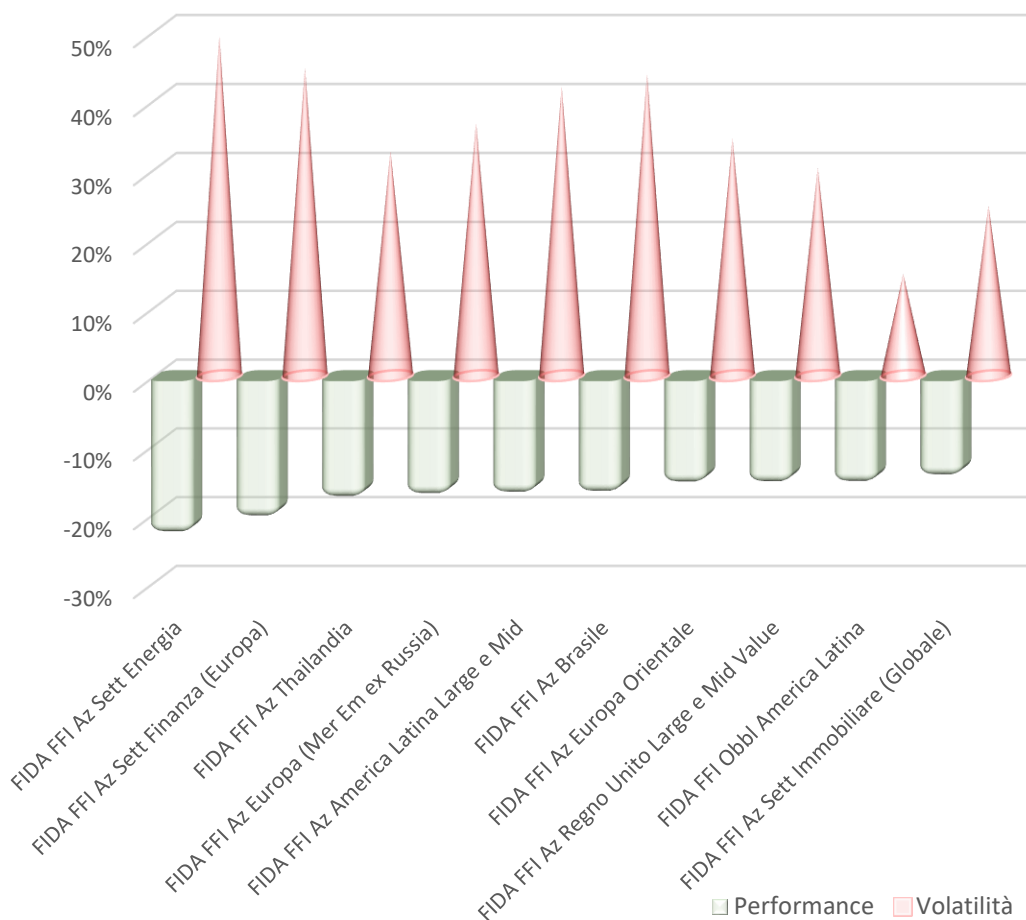


## Bottom 10

Ultime 10 categorie FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az Sett Energia	-22,43%	-24,78%	-15,23%	-39,59%	49,33%	32,97%	28,60%	24,00%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	-20,10%	-31,09%	-27,29%	-7,74%	44,71%	30,63%	27,67%	23,40%
FIDA FFI Az Thailandia	-17,27%	-12,63%	21,84%	56,94%	32,66%	21,97%	18,13%	18,59%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	-16,86%	-27,60%	-3,04%	-23,93%	36,69%	23,68%	20,14%	18,37%
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	-16,66%	-6,24%	27,17%	-31,74%	42,04%	29,04%	25,01%	21,61%
FIDA FFI Az Brasile	-16,53%	-1,29%	66,87%	-37,16%	43,88%	33,43%	30,86%	26,83%
FIDA FFI Az Europa Orientale	-15,18%	-1,93%	34,52%	-8,58%	34,47%	23,25%	19,49%	18,93%
FIDA FFI Az Regno Unito Large e Mid Value	-15,13%	-5,01%	2,29%	56,00%	30,16%	20,12%	16,89%	14,63%
FIDA FFI Obbl America Latina	-15,09%	-12,64%	11,43%	3,16%	14,81%	13,38%	12,68%	12,39%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Globale)	-14,13%	0,67%	-0,38%	48,45%	24,70%	17,27%	14,51%	13,67%

\*FFI: Fida Fund Index

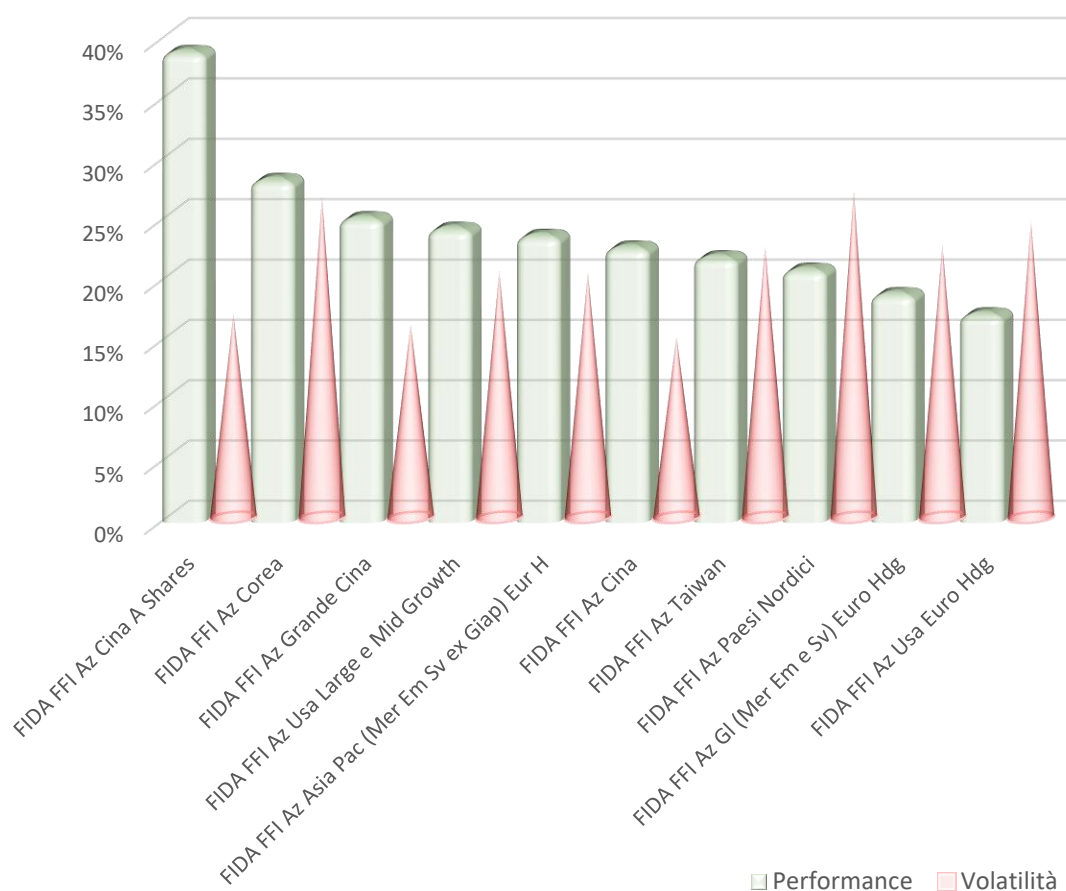


## Top 10 - Azionari

Prime 10 categorie azionarie FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az Cina A Shares	<b>39,03%</b>	72,19%	54,71%	55,21%	16,83%	18,35%	19,74%	19,74%
FIDA FFI Az Corea	<b>28,44%</b>	23,29%	44,46%	46,60%	26,57%	20,24%	17,17%	17,08%
FIDA FFI Az Grande Cina	<b>25,27%</b>	35,65%	86,56%	122,88%	15,99%	15,52%	14,42%	15,61%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth	<b>24,40%</b>	62,13%	85,76%	235,53%	20,44%	17,18%	14,99%	13,47%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em Sv ex Giap) Eur H	<b>23,81%</b>	21,53%	68,97%	75,37%	20,29%	17,57%	15,35%	15,02%
FIDA FFI Az Cina	<b>22,85%</b>	28,05%	75,28%	109,78%	15,02%	15,64%	14,71%	16,14%
FIDA FFI Az Taiwan	<b>22,04%</b>	47,11%	87,49%	111,92%	22,51%	16,25%	14,28%	14,71%
FIDA FFI Az Paesi Nordici	<b>21,01%</b>	33,87%	72,85%	168,45%	27,09%	18,82%	15,78%	15,64%
FIDA FFI Az GI (Mer Em e Sv) Euro Hdg	<b>18,99%</b>	28,66%	55,09%	77,34%	22,57%	16,32%	13,59%	12,79%
FIDA FFI Az Usa Euro Hdg	<b>17,31%</b>	32,21%	62,41%	142,67%	24,57%	18,80%	15,69%	14,15%

\*FFI: Fida Fund Index

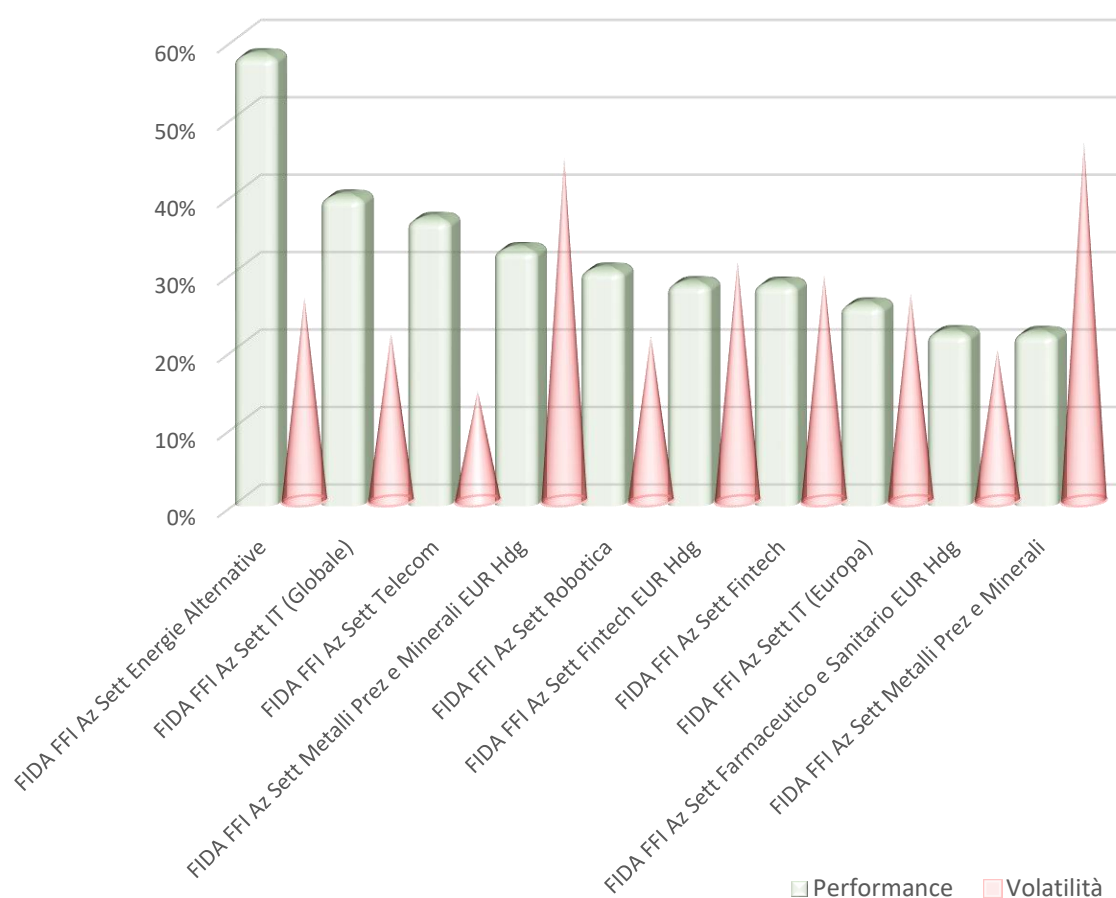


## Top 10 - Settoriali e tematici

Prime 10 categorie azionarie Settoriali e tematici FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Az Sett Energie Alternative	58,25%	88,73%	116,29%	130,33%	26,25%	20,05%	16,81%	15,16%
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	39,99%	89,47%	150,56%	318,29%	21,61%	18,79%	16,75%	15,00%
FIDA FFI Az Sett Telecom	37,10%	51,36%	49,18%	125,33%	14,17%	12,09%	10,60%	10,54%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	33,22%	43,73%	130,03%	-41,43%	44,31%	31,28%	33,94%	33,32%
FIDA FFI Az Sett Robotica	30,57%	73,15%	144,63%	155,39%	21,26%	19,35%	17,25%	17,25%
FIDA FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	28,80%	38,07%	38,07%	38,07%	30,82%	25,33%	25,33%	25,33%
FIDA FFI Az Sett Fintech	28,75%	61,95%	86,48%	105,48%	29,15%	22,02%	18,92%	18,65%
FIDA FFI Az Sett IT (Europa)	26,07%	59,28%	108,61%	337,21%	26,78%	20,37%	18,26%	16,77%
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	22,48%	47,96%	48,98%	224,77%	19,51%	18,22%	17,32%	15,21%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	22,38%	55,26%	123,01%	-33,93%	46,32%	32,23%	34,13%	32,77%

\*FFI: Fida Fund Index

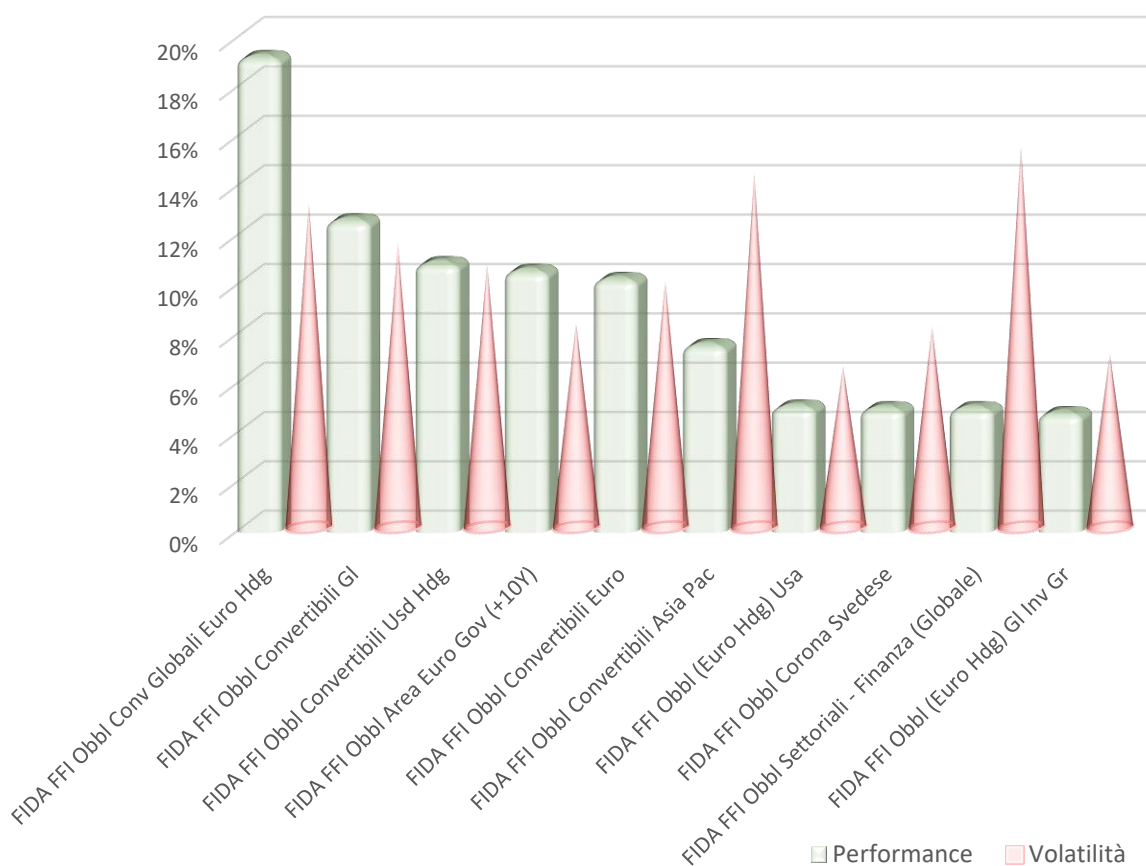


## Top 10 - Obbligazionari

Prime 10 categorie obbligazionarie FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	<b>19,28%</b>	18,93%	24,60%	52,10%	13,12%	9,36%	7,91%	7,31%
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	<b>12,68%</b>	19,52%	19,96%	54,88%	11,49%	8,26%	7,44%	6,79%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	<b>10,94%</b>	24,92%	21,30%	75,96%	10,67%	8,30%	8,17%	8,30%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (+10Y)	<b>10,63%</b>	25,24%	31,42%	100,13%	8,29%	7,04%	7,44%	7,87%
FIDA FFI Obbl Convertibili Euro	<b>10,30%</b>	8,37%	11,45%	28,82%	10,01%	7,05%	6,27%	6,49%
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	<b>7,62%</b>	16,73%	17,71%	35,05%	14,35%	9,77%	8,28%	7,89%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Usa	<b>5,13%</b>	5,32%	6,90%	16,71%	6,52%	4,36%	3,71%	3,09%
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	<b>5,06%</b>	-0,56%	-5,00%	8,73%	8,12%	6,81%	5,81%	5,43%
FIDA FFI Obbl Settoriali - Finanza (Globale)	<b>5,06%</b>	14,54%	24,98%	63,77%	15,45%	9,76%	7,97%	6,50%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Gl Inv Gr	<b>4,86%</b>	6,46%	9,44%	23,91%	7,05%	4,66%	3,90%	3,27%

\*FFI: Fida Fund Index

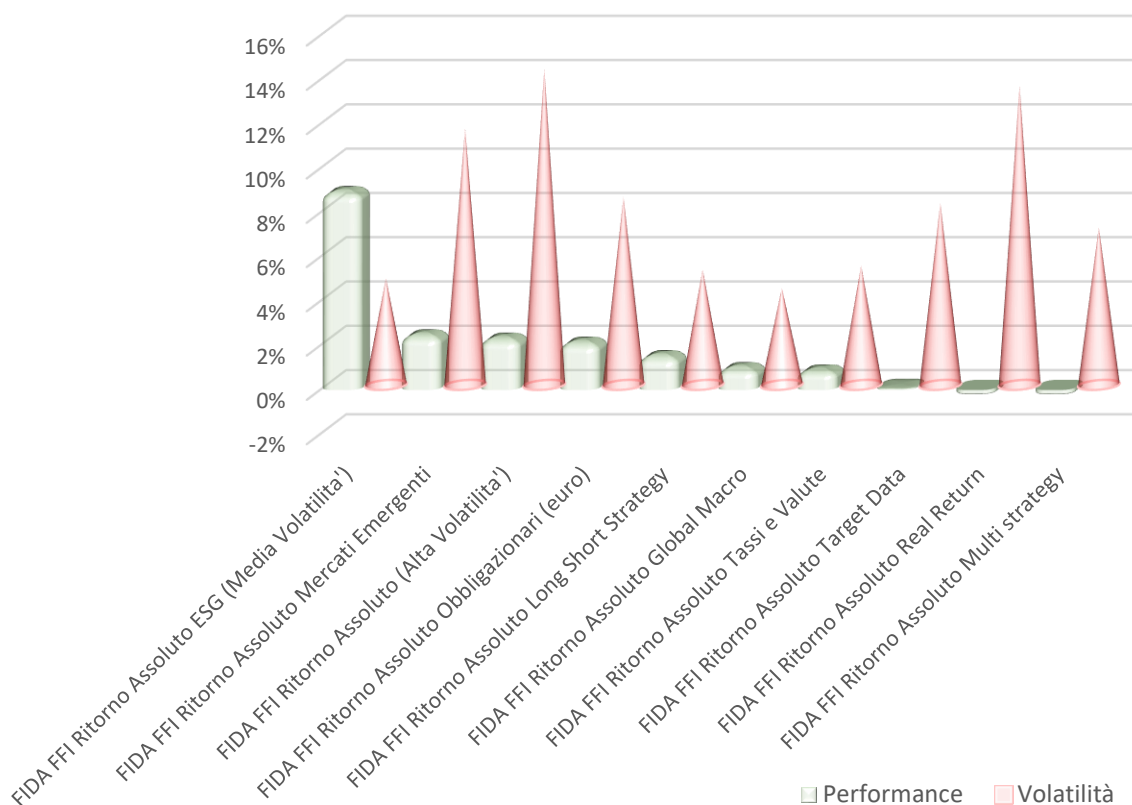


## Top 10 - Ritorno assoluto

Prime 10 categorie ritorno assoluto FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Ritorno Assoluto ESG (Media Volatilita')	<b>8,93%</b>	8,72%	11,25%	16,80%	4,82%	3,38%	2,77%	2,69%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	<b>2,46%</b>	2,64%	17,80%	18,50%	11,59%	9,23%	8,43%	9,11%
FIDA FFI Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	<b>2,31%</b>	6,81%	13,23%	17,85%	14,28%	9,99%	8,40%	7,54%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	<b>2,13%</b>	2,19%	5,74%	10,09%	8,50%	5,39%	4,41%	3,52%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Long Short Strategy	<b>1,52%</b>	-0,28%	-0,92%	16,52%	5,22%	3,99%	3,80%	3,92%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Global Macro	<b>0,98%</b>	-2,30%	-8,68%	-4,74%	4,38%	3,26%	3,00%	3,07%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Tassi e Valute	<b>0,87%</b>	1,02%	-2,13%	4,29%	5,40%	4,13%	3,67%	3,77%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Target Data	<b>0,09%</b>	0,31%	3,20%	19,17%	8,23%	5,04%	4,02%	5,13%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Real Return	<b>-0,28%</b>	10,24%	4,99%	17,13%	13,52%	8,70%	7,12%	6,45%
FIDA FFI Ritorno Assoluto Multi strategy	<b>-0,29%</b>	-0,65%	0,08%	8,26%	7,12%	4,75%	4,07%	3,84%

\*FFI: Fida Fund Index

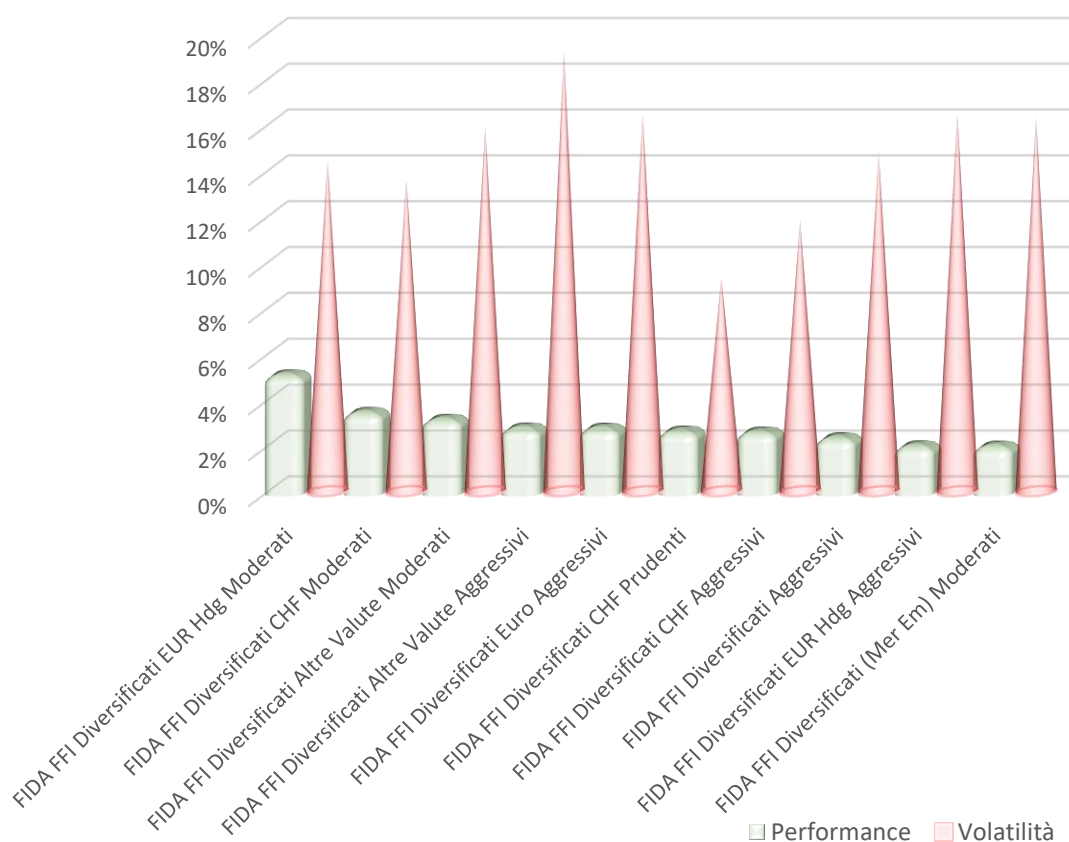


## Top 10 - Diversificati

Prime 10 categorie diversificati FIDA per performance 2020

Indici di categoria	Performance				Volatilità			
	2020	3Y	5Y	10Y	2020	3Y	5Y	10Y
FIDA FFI Diversificati EUR Hdg Moderati	5,26%	6,59%	20,24%	32,94%	14,46%	10,22%	8,55%	8,57%
FIDA FFI Diversificati CHF Moderati	3,62%	13,41%	17,05%	55,14%	13,61%	9,68%	8,46%	8,73%
FIDA FFI Diversificati Altre Valute Moderati	3,32%	3,32%	3,32%	-4,31%	15,90%	15,90%	15,90%	10,13%
FIDA FFI Diversificati Altre Valute Aggressivi	2,94%	10,00%	3,09%	54,00%	19,20%	12,78%	11,24%	10,13%
FIDA FFI Diversificati Euro Aggressivi	2,93%	8,19%	17,77%	51,76%	16,47%	11,19%	9,24%	8,27%
FIDA FFI Diversificati CHF Prudenti	2,81%	12,65%	11,06%	35,86%	9,31%	7,21%	6,49%	7,65%
FIDA FFI Diversificati CHF Aggressivi	2,77%	11,70%	16,30%	52,49%	11,82%	9,17%	8,07%	8,69%
FIDA FFI Diversificati Aggressivi	2,51%	8,98%	16,60%	38,37%	14,77%	10,39%	8,71%	8,28%
FIDA FFI Diversificati EUR Hdg Aggressivi	2,16%	5,54%	19,66%	53,85%	16,51%	11,64%	9,82%	9,91%
FIDA FFI Diversificati (Mer Em) Moderati	2,15%	7,30%	29,84%	35,37%	16,33%	11,52%	10,12%	10,67%

\*FFI: Fida Fund Index

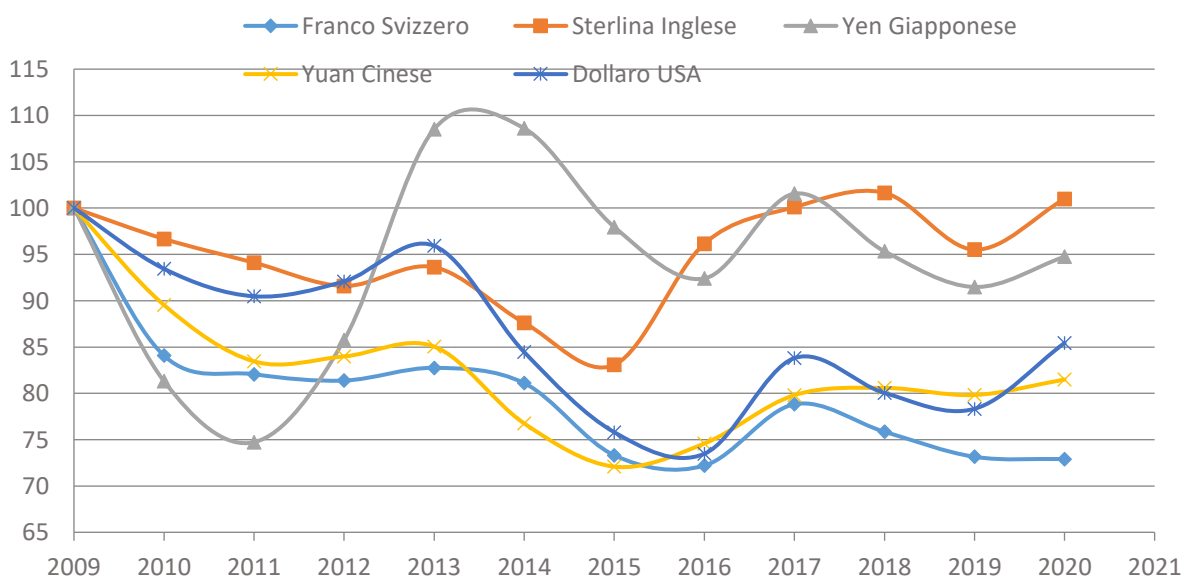


## Principali cambi e cross

### Cambi e Cross Euro

Variazioni percentuali delle principali valute contro Euro

Valuta	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Corona Svedese	3,63%	-2,46%	-4,30%	-2,58%	-4,22%	2,74%	-6,81%	-3,04%	3,93%	0,74%	12,38%
Franco Svizzero	-0,11%	3,57%	3,68%	-9,08%	1,37%	9,61%	1,98%	-1,67%	0,69%	2,39%	15,93%
Dollaro Australiano	-0,99%	1,96%	-6,09%	-5,26%	2,11%	-0,75%	3,90%	-21,44%	-0,35%	2,97%	18,22%
Shekel Israeliano	-1,11%	9,60%	-3,21%	-2,86%	4,72%	10,00%	1,42%	2,80%	0,17%	-4,38%	13,14%
Yuan Cinese	-2,24%	0,95%	-0,98%	-7,00%	-3,46%	6,08%	9,76%	-1,27%	-1,02%	6,80%	10,46%
Dollaro Neozelandese	-3,27%	2,31%	-0,99%	-11,32%	3,82%	-1,79%	7,12%	-4,58%	3,69%	2,84%	13,35%
Won Coreano	-3,40%	-1,52%	0,35%	-0,88%	0,58%	3,55%	8,41%	-3,02%	6,01%	-0,23%	10,00%
Yen Giapponese	-3,96%	4,04%	6,13%	-9,91%	5,67%	9,81%	-0,08%	-26,55%	-15,01%	8,10%	18,69%
Corona Norvegese	-7,21%	0,31%	-0,58%	-8,39%	5,08%	-6,12%	-8,15%	-13,67%	5,26%	0,65%	6,23%
Sterlina Inglese	-7,34%	6,04%	-1,54%	-4,11%	-15,75%	5,19%	6,41%	-2,20%	2,63%	2,65%	3,33%
Dollaro Singapore	-7,64%	3,42%	2,68%	-5,45%	0,65%	4,40%	7,56%	-7,64%	3,97%	2,04%	14,65%
Dollaro Canadese	-7,89%	6,36%	-3,08%	-6,69%	5,93%	-7,02%	3,70%	-11,14%	0,37%	1,14%	11,52%
Dollaro Hong Kong	-8,30%	2,85%	4,15%	-14,95%	3,03%	10,30%	11,95%	-4,22%	-1,77%	3,24%	6,33%
Dollaro Usa	-8,77%	2,14%	4,49%	-14,06%	3,08%	10,24%	11,97%	-4,18%	-1,99%	3,17%	6,56%
Rupia Indiana	-12,17%	-0,11%	-4,25%	-6,98%	0,37%	5,87%	10,02%	-17,34%	-5,08%	-15,59%	10,77%
Rand Sudafricano	-13,78%	5,52%	-11,90%	-2,79%	13,97%	-20,76%	3,46%	-29,19%	-6,68%	-18,37%	16,60%
Corona Islandese	-15,01%	-1,88%	-7,33%	-4,31%	15,62%	8,52%	2,34%	6,61%	-6,72%	-3,63%	12,48%
Peso Messicano	-15,50%	5,83%	4,43%	-8,18%	-16,32%	-5,12%	0,29%	-4,50%	4,96%	-10,13%	12,16%
Rublo Russo	-29,40%	12,36%	-14,78%	-6,84%	18,17%	-8,10%	-61,88%	-12,26%	3,33%	-2,41%	6,49%
Lira Turca	-35,57%	-9,93%	-33,31%	-22,74%	-17,27%	-12,03%	4,30%	-25,32%	3,82%	-18,70%	4,65%
Real Brasiliano	-43,20%	-1,20%	-12,09%	-16,10%	20,37%	-33,70%	0,85%	-20,06%	-11,67%	-8,59%	11,05%
Peso Argentino	-51,44%	-55,88%	-88,21%	-36,91%	-18,81%	-37,19%	-14,31%	-38,58%	-16,53%	-4,85%	2,78%



## Fondi Retail

### Top 10

Primi 10 prodotti retail per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.	FIDA Rating
	2020	3Y	5Y	3Y	
BNP Paribas Energy Transition Clas Dis EUR <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823414718	164,59%	122,82%	158,20%	38,28%	5
MSIF US Growth ZHX Dis EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU1800206598	112,94%	-	-	26,57%	-
BGF Next Generation Technology E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861216783	110,33%	-	-	-	-
LUX IM Green Energy DXL Cap EUR <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> BG Fund Management Lux S.A. - LU2037070534	104,02%	-	-	0,00%	-
MSIF US Insight A \$ <i>Azionari Usa - Large &amp; Mid Cap</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU1121084831	98,68%	118,95%	214,32%	24,78%	5
Allianz Global Artificial Intellig. AT Cap EUR H2 <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU1548497772	96,35%	126,03%	-	26,65%	5
SISF Global Energy Transition C EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU2016064383	89,47%	-	-	-	-
MSIF Global Advantage AH EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0868754382	88,28%	-	-	-	-
Fin. Ech. Artificial Intelligence K EUR <i>Azionari Settoriali - Robotica (Globale)</i> Financiere de l'Echiquier - LU1819479939	84,54%	-	-	-	-
Baillie Gifford Worldwide LT Gl. Growth B EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large &amp; Mid Cap</i> BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE PLC - IE00BYX4R502	83,56%	-	-	-	-

## Fondi Retail

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti azionari retail per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.	FIDA Rating
	2020	3Y	5Y	3Y	
BNP Paribas Energy Transition Clas Dis EUR <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823414718	164,59%	122,82%	158,20%	38,28%	5
MSIF US Growth ZHX Dis EUR <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU1800206598	112,94%	-	-	26,57%	-
BGF Next Generation Technology E2 Cap EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1861216783	110,33%	-	-	-	-
LUX IM Green Energy DXL Cap EUR <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> BG Fund Management Lux S.A. - LU2037070534	104,02%	-	-	0,00%	-
MSIF US Insight A \$ <i>Azionari Usa - Large &amp; Mid Cap</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU1121084831	98,68%	118,95%	214,32%	24,78%	5
Allianz Global Artificial Intellig. AT Cap EUR H2 <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppatori) - Euro Hedged</i> Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU1548497772	96,35%	126,03%	-	26,65%	5
SISF Global Energy Transition C EUR Hdg <i>Azionari Eur Hedged</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU2016064383	89,47%	-	-	-	-
MSIF Global Advantage AH EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppatori) - Euro Hedged</i> MSIM Fund Management (Ireland) - LU0868754382	88,28%	-	-	-	-
Fin. Ech. Artificial Intelligence K EUR <i>Azionari Settoriali - Robotica (Globale)</i> Financiere de l'Echiquier - LU1819479939	84,54%	-	-	-	-
Baillie Gifford Worldwide LT Gl. Growth B EUR <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppatori) - Large &amp; Mid Cap</i> BAILLIE GIFFORD WORLDWIDE PLC - IE00BYX4R502	83,56%	-	-	-	-

## Fondi Retail

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti obbligazionari retail per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.	FIDA
	2020	3Y	5Y	3Y	Rating
Lazard Convertible Global R Cap EUR Hdg <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> Lazard Freres Gestion SAS - FR0013268356	31,84%	-	-	11,84%	-
JPM Global Convertibles (EUR) A Acc EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU0210533500	31,42%	31,92%	40,18%	12,16%	5
Mirabaud Convertible Bonds Global AH Cap EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> Mirabaud AM (Europe) S.A - LU0935157064	30,38%	32,84%	37,05%	9,91%	5
BNP Paribas Global Convertible Clas RH Dis EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823394936	28,78%	26,29%	30,78%	11,25%	4
Allianz Strategic Bond AT EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged</i> Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU2066004206	28,51%	-	-	-	-
FF Zero Coupon 2043 <i>Obbligazionari Target Date</i> Fideuram A.M. (Ireland) dac - LU0868682294	28,21%	70,03%	58,20%	18,51%	-
BlueBay Global Conv. Bond R-EUR (AIDiv) DisY EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> BlueBay Funds Management Co SA - LU0403659401	28,03%	24,17%	25,43%	11,29%	3
FF Zero Coupon 2044 <i>Obbligazionari Target Date</i> Fideuram A.M. (Ireland) dac - LU1013177909	26,97%	68,66%	55,75%	19,08%	-
FF Zero Coupon 2042 <i>Obbligazionari Target Date</i> Fideuram A.M. (Ireland) dac - LU0730692208	25,40%	62,94%	52,19%	17,64%	-
AI Global Convertibles A EUR Hedged <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> Aviva Investors Luxembourg S.A - LU0280566992	25,39%	30,95%	35,28%	11,50%	5

## Fondi Retail

### Top 10 - Absolute return

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto retail per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.	FIDA Rating
	2020	3Y	5Y	3Y	
Banor Sicav Greater China Equity R EUR <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Casa4Funds SA - LU0634294572	49,47%	61,77%	135,05%	25,30%	5
CPR Invest Global Disruptive Opport. A Cap EUR H1 <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> CPR Asset Mgmt - LU1903290036	46,90%	-	-	-	-
ZEST Global Opportunities P EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> Degroof Gestion Institut. Lux. - LU0280698043	45,65%	16,87%	29,46%	16,96%	4
Schroder GAIA Contour Tech Equity C Cap CHF Hdg <i>Ritorno Assoluto (Chf Hedged)</i> Schroder Inv. Mgmt Europe SA - LU1725202359	35,79%	40,11%	-	12,77%	5
Pharus Electric Mobility Niches Q EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1867072495	32,08%	-	-	-	-
Pharus Next Revolution Q EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1136401970	30,51%	46,76%	44,07%	15,28%	5
Atomo Mixed EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Casa4Funds SA - LU0111757083	30,10%	14,86%	23,61%	11,78%	4
IAM Incline Global Long/Short Equity UCITS E \$ <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> IAM Investments ICAV - IE00BYSZ763	29,00%	37,96%	-	15,70%	5
Amundi F. Volatility World F2 EUR Hdg <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Amundi Luxembourg S.A. - LU0644000456	26,19%	10,74%	-14,41%	13,59%	4
HI Numen Credit R CHF <i>Ritorno Assoluto Obbligazionari</i> Hedge Invest Sgr Spa - IE00B8BGWG21	25,13%	23,89%	9,98%	10,35%	5

## Fondi Istituzionali

### Top 10

Primi 10 prodotti riservati agli Istituzionali per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.
	2020	3Y	5Y	3Y
<b>BNP Paribas Energy Transition I EUR</b> <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> <i>BNP Paribas AM Lux - LU0823414809</i>	167,30%	129,72%	171,62%	38,31%
<b>BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR Hdg</b> <i>Azionari Eur Hedged</i> <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165158</i>	113,68%	-	-	-
<b>MSIF US Growth IH EUR</b> <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117687</i>	113,06%	-	-	-
<b>Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR H2</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU1548496964</i>	98,46%	132,68%	-	26,67%
<b>36 South Capital Kohinoor Core A EUR</b> <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> <i>36 South Capital Advisors LLP - IE00B3X55750</i>	91,32%	19,82%	-28,49%	50,06%
<b>MSIF Global Advantage ZH EUR</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU2015255867</i>	90,05%	-	-	-
<b>MSIF Asia Opportunity I GBP</b> <i>Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU1378878869</i>	89,76%	-	-	-
<b>MSIF Global Endurance I \$</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large &amp; Mid Cap</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU2027374987</i>	89,60%	-	-	-
<b>CS (Lux) Digital Health Equity EBH CHF</b> <i>Azionari Chf Hedged</i> <i>Credit Suisse Fund Management - LU1796813662</i>	84,91%	-	-	-
<b>BGF World Technology I2 Cap EUR Hedged</b> <i>Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1728554749</i>	84,11%	-	-	-

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Equity

Primi 10 prodotti azionari riservati agli Istituzionali per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.
	2020	3Y	5Y	3Y
<b>BNP Paribas Energy Transition I EUR</b> <i>Azionari Settoriali - Energie Alternative</i> <i>BNP Paribas AM Lux - LU0823414809</i>	167,30%	129,72%	171,62%	38,31%
<b>BGF Next Generation Technology I2 Cap EUR Hdg</b> <i>Azionari Eur Hedged</i> <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1917165158</i>	113,68%	-	-	-
<b>MSIF US Growth IH EUR</b> <i>Azionari Usa Euro Hedged</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU0266117687</i>	113,06%	-	-	-
<b>Allianz Global Artificial Intelligence IT EUR H2</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU1548496964</i>	98,46%	132,68%	-	26,67%
<b>MSIF Global Advantage ZH EUR</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU2015255867</i>	90,05%	-	-	-
<b>MSIF Asia Opportunity I GBP</b> <i>Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU1378878869</i>	89,76%	-	-	-
<b>MSIF Global Endurance I \$</b> <i>Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large &amp; Mid Cap</i> <i>MSIM Fund Management (Ireland) - LU2027374987</i>	89,60%	-	-	-
<b>CS (Lux) Digital Health Equity EBH CHF</b> <i>Azionari Chf Hedged</i> <i>Credit Suisse Fund Management - LU1796813662</i>	84,91%	-	-	-
<b>BGF World Technology I2 Cap EUR Hedged</b> <i>Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Euro Hedged</i> <i>BlackRock (Luxembourg) S.A. - LU1728554749</i>	84,11%	-	-	-
<b>JPM US Technology X Cap \$</b> <i>Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)</i> <i>JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU0143839644</i>	73,91%	-	-	25,13%

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Bond

Primi 10 prodotti obbligazionari riservati agli Istituzionali per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.
	2020	3Y	5Y	3Y
Calamos Global Convertible I Acc EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Calamos Global Funds plc - IE00B296W404	35,19%	42,46%	64,17%	11,91%
JPM Global Convertibles (EUR) X Acc EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> JPMorgan AM Europe S.a.r.l. - LU0143832805	33,13%	37,17%	49,64%	12,19%
Mirabaud Convertible Bonds Global IH Cap EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> Mirabaud AM (Europe) S.A - LU0963989560	31,18%	35,54%	41,98%	9,89%
BNP Paribas Global Convertible I RHEUR EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> BNP Paribas AM Lux - LU0823395230	29,67%	29,04%	37,16%	11,28%
Allianz Strategic Bond IT EUR Hdg <i>Obbligazionari Euro Hedged</i> Allianz Global Inv. GmbH (Lux) - LU2066004545	29,02%	-	-	-
HI Numen Credit Mgmt EUR <i>Ritorno Assoluto Obbligazionari</i> Hedge Invest Sgr Spa - IE00B4MDT298	28,31%	23,74%	24,21%	9,35%
AI Global Convertibles Z EUR Hdg <i>Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged</i> Aviva Investors Luxembourg S.A - LU0560710591	27,19%	36,51%	45,14%	11,49%
Lazard Convertible Global A EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Lazard Freres Gestion SAS - FR0000098683	26,18%	49,50%	74,07%	10,25%
Polar Global Convertible I Acc CHF Hdg <i>Obbligazionari Chf Hedged</i> Polar Capital LLP - IE00BMPHHW00	25,23%	36,49%	34,09%	12,49%
Schelcher Prince Convertibles Global World I EUR <i>Obbligazionari Convertibili Globali</i> Schelcher Prince Gestion - FR0011158179	24,85%	25,51%	27,66%	9,28%

## Fondi Istituzionali

### Top 10 - Absolute return

Primi 10 prodotti Ritorno assoluto riservati agli Istituzionali per performance 2020

Prodotti	Performance			Vol.
	2020	3Y	5Y	3Y
36 South Capital Kohinoor Core A EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> 36 South Capital Advisors LLP - IE00B3X5S750	91,32%	19,82%	-28,49%	50,06%
Pharus Europe Total Return G Cap EUR <i>Ritorno Assoluto Europa</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1437803338	69,25%	265,87%	-	13,06%
Banor Sicav Greater China Equity S EUR <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Casa4Funds SA - LU0634291636	51,64%	67,23%	151,19%	25,34%
ZEST Global Opportunities I EUR <i>Ritorno Assoluto - Multi-strategy</i> Degroof Gestion Institut. Lux. - LU0280697748	47,13%	19,99%	36,12%	17,63%
CPR Invest Global Disruptive Opport. I EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> CPR Asset Mgmt - LU1530899811	42,78%	84,31%	-	19,70%
Pharus Electric Mobility Niches B Cap EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Pharus Management Lux S.A. - LU1867072222	32,09%	-	-	-
LF ODEY Absolute Return I Cap EUR Hdg <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Link Fund Solutions Limited - GB00B3SX1S66	31,27%	47,64%	21,38%	22,78%
Pharus Next Revolution B EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> Pharus Management Lux S.A. - LU0515578911	30,51%	46,29%	43,73%	15,83%
GAM Star Alpha Technology Ord Dis EUR <i>Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')</i> GAM Fund Management Limited - IE00B5BBQJ73	28,62%	59,22%	70,62%	11,15%
Lumyna Zeal Greater China Long Short Z Cap \$ <i>Ritorno Assoluto - Long Short Strategy</i> Lumyna Investments Limited - LU1093412234	28,40%	26,56%	55,31%	11,53%

## Azionari - Retail (1)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Africa	2,50%	1,72%	0,65%
Azionari Africa e Medio Oriente	2,64%	1,43%	0,29%
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	2,34%	1,58%	0,49%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	1,97%	1,59%	0,26%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value	2,00%	1,40%	0,29%
Azionari Area Euro - Mid & Small Cap	2,10%	1,87%	0,39%
Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap	2,19%	1,47%	0,32%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)	2,00%	1,46%	0,28%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) - Growth	2,23%	1,62%	0,35%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) - Value	2,03%	1,42%	0,41%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) Eur Hedged	2,42%	1,76%	0,41%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato)	2,00%	1,60%	0,24%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti)	2,20%	1,41%	0,56%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppato escl. Giappone)	1,01%	0,76%	0,08%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppato)	2,11%	1,63%	0,26%
Azionari Australia	1,76%	1,43%	0,09%
Azionari Austria	1,55%	1,42%	0,04%
Azionari Brasile	2,50%	1,75%	0,97%
Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)	2,12%	1,63%	0,39%
Azionari Canada	0,70%	0,23%	0,01%
Azionari Cina	2,10%	1,48%	0,44%
Azionari Cina A Shares	2,21%	1,68%	0,68%
Azionari EMOA (Mercati Emergenti Europa, Medio Oriente, Africa)	2,34%	1,65%	0,23%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato)	1,91%	1,48%	0,26%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato) GBP Hedged	2,64%	1,17%	0,20%
Azionari Europa (Mercati Emergenti esclusa Russia)	2,25%	2,05%	0,08%
Azionari Europa (Mercati Emergenti)	2,24%	1,70%	0,53%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato escl. Regno Unito) - Large & Mid Cap	1,68%	1,32%	0,27%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato escl. Regno Unito) - Mid & Small Cap	2,16%	1,36%	0,27%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	1,99%	1,49%	0,30%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	1,96%	1,38%	0,26%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	1,98%	1,49%	0,29%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap	2,08%	1,58%	0,30%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap Growth	2,03%	1,55%	0,25%
Azionari Europa Orientale	2,50%	1,64%	0,30%
Azionari Europa Usd Hedged	1,85%	1,22%	0,23%
Azionari Francia	2,17%	1,94%	0,23%
Azionari Germania	1,84%	1,42%	0,09%
Azionari Giappone - Euro Hedged	1,94%	1,47%	0,25%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap	1,81%	1,38%	0,20%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	1,92%	1,67%	0,17%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	2,03%	1,45%	0,43%
Azionari Giappone - Mid & Small Cap	2,31%	1,56%	0,31%
Azionari Giappone - Usd Hedged	1,89%	1,45%	0,47%

continua...

## Azionari - Retail (2)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Globali - Mid & Small Cap	1,94%	1,40%	0,45%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - CHF Hedged	1,94%	1,54%	0,19%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged	2,14%	1,50%	0,27%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap	1,92%	1,50%	0,23%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	2,08%	1,51%	0,20%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	1,90%	1,38%	0,20%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	2,40%	1,69%	0,44%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Frontier Markets	2,57%	1,81%	0,36%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap	2,11%	1,55%	0,33%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Growth	2,07%	1,49%	0,22%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Value	2,22%	1,83%	0,27%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Mid & Small Cap	2,51%	1,63%	0,50%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Euro Hedged	2,12%	1,39%	0,23%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	2,05%	1,47%	0,16%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	1,69%	1,33%	0,07%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	1,86%	1,36%	0,35%
Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	2,30%	1,60%	0,38%
Azionari Hong Kong	1,94%	1,50%	0,55%
Azionari India	2,29%	1,56%	0,38%
Azionari Indonesia	1,61%	1,21%	0,03%
Azionari Italia - Large & Mid Cap	2,03%	1,70%	0,24%
Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	1,93%	1,53%	0,21%
Azionari Italia - Mid & Small Cap	2,09%	1,81%	0,23%
Azionari Korea	2,80%	1,13%	0,68%
Azionari Malesia	1,53%	1,15%	0,72%
Azionari Nord America	1,58%	1,07%	0,08%
Azionari Norvegia	1,85%	1,31%	0,11%
Azionari Paesi Iberici	1,99%	1,44%	0,57%
Azionari Paesi Nordici	1,86%	1,42%	0,16%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap	1,81%	1,44%	0,25%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap Value	1,73%	1,26%	0,21%
Azionari Regno Unito - Mid & Small Cap	1,45%	1,25%	0,43%
Azionari Russia	2,45%	1,82%	0,37%
Azionari Singapore	1,31%	0,97%	0,55%
Azionari Svizzera - Large & Mid Cap	1,63%	1,19%	0,12%
Azionari Svizzera - Mid & Small Cap	2,13%	1,47%	0,13%
Azionari Taiwan	1,92%	1,30%	0,41%
Azionari Thailandia	1,87%	1,48%	0,13%
Azionari Turchia	2,24%	1,78%	0,47%
Azionari Usa - Large & Mid Cap	1,78%	1,39%	0,15%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	2,05%	1,52%	0,19%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	2,08%	1,52%	0,21%
Azionari Usa - Mid & Small Cap	2,08%	1,49%	0,22%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	1,96%	1,47%	0,25%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	1,90%	1,58%	0,82%
Azionari Usa - Small Cap	2,20%	1,50%	0,31%
Azionari Usa CHF Hedged	1,54%	1,18%	0,12%
Azionari Usa Euro Hedged	1,99%	1,45%	0,24%

# Azionari Settoriali - Retail

Incidenza media dei costi per categorie azionarie settoriali con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Settoriali - Agricoltura	2,45%	1,66%	0,25%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari	2,18%	1,89%	0,09%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari	2,05%	1,54%	0,35%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)	2,34%	1,60%	0,15%
Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali	1,90%	1,37%	0,67%
Azionari Settoriali - Biotecnologia	2,18%	1,76%	0,20%
Azionari Settoriali - Energia	2,13%	1,64%	0,44%
Azionari Settoriali - Energie Alternative	2,42%	1,80%	0,79%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario	2,14%	1,48%	0,13%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged	2,23%	1,68%	0,20%
Azionari Settoriali - Finanza (Europa)	2,02%	1,50%	1,16%
Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	2,02%	1,47%	0,31%
Azionari Settoriali - Fintech	1,90%	1,50%	0,59%
Azionari Settoriali - Fintech EUR Hedged	2,08%	1,50%	0,21%
Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	2,39%	1,63%	0,08%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)	2,18%	1,35%	0,45%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Europa)	2,06%	1,54%	0,15%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	2,04%	1,43%	0,20%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale) EUR Hedged	2,25%	1,37%	0,32%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Europa)	2,76%	1,33%	1,09%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	2,22%	1,58%	0,26%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)	2,28%	0,95%	0,23%
Azionari Settoriali - Infrastrutture	2,05%	1,58%	0,29%
Azionari Settoriali - Materie Prime e Chimiche	2,18%	1,88%	0,16%
Azionari Settoriali - Metalli e Minerali	2,72%	1,70%	0,57%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	2,42%	1,50%	0,42%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged	2,38%	1,38%	0,55%
Azionari Settoriali - Risorse Idriche	2,31%	1,94%	0,14%
Azionari Settoriali - Risorse Naturali (Energia e Materie Prime)	2,21%	1,52%	0,45%
Azionari Settoriali - Robotica (Globale)	1,97%	1,59%	0,13%
Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente	2,18%	1,70%	0,17%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Area Euro)	1,88%	1,56%	0,13%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Asia Pacifico)	1,94%	1,60%	0,16%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Europa)	1,95%	1,57%	0,23%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Globale)	1,92%	1,49%	0,16%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Mercati Emergenti)	2,25%	1,75%	0,28%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (USA)	0,83%	0,58%	0,08%

# Obbligazionari - Retail (1)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari America Latina	1,64%	1,30%	0,20%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	1,18%	0,86%	0,17%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi (1-3 Anni)	0,78%	0,49%	0,08%
Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,86%	0,61%	0,06%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	0,70%	0,56%	0,09%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (3-5 Anni)	0,84%	0,63%	0,09%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (5-10 Anni)	0,84%	0,60%	0,12%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	0,82%	0,56%	0,08%
Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	1,07%	0,72%	0,10%
Obbligazionari Asia Pacifico	1,47%	1,06%	0,29%
Obbligazionari Convertibili Asia Pacifico	1,88%	0,97%	0,24%
Obbligazionari Convertibili Euro	1,65%	1,22%	0,20%
Obbligazionari Convertibili Globali	1,64%	1,11%	0,30%
Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged	1,74%	1,22%	0,36%
Obbligazionari Convertibili Usd Hedged	1,62%	1,17%	0,45%
Obbligazionari Corona Danese	0,97%	0,55%	0,05%
Obbligazionari Corona Norvegese	0,63%	0,32%	0,10%
Obbligazionari Corona Svedese	0,81%	0,35%	0,08%
Obbligazionari Dollaro Australiano	1,02%	0,74%	0,04%
Obbligazionari Euro - Corporate	1,20%	0,84%	0,21%
Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	1,51%	1,07%	0,35%
Obbligazionari Euro - Globali - Corporate e Governativi	1,36%	1,02%	0,09%
Obbligazionari Euro - Globali - Governativi	0,94%	0,80%	0,10%
Obbligazionari Euro Hedged Asia Pacifico	1,49%	0,99%	0,40%
Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	1,62%	1,07%	0,37%
Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	1,27%	0,89%	0,22%
Obbligazionari Euro Hedged Globali Inflation Linked	1,10%	0,64%	0,15%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti	1,76%	1,27%	0,46%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti Corporate	1,77%	1,31%	0,40%
Obbligazionari Euro Hedged Renminbi Cinese	1,19%	0,79%	0,53%
Obbligazionari Euro Hedged Usa	1,23%	0,85%	0,19%
Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield	1,60%	1,16%	0,21%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi	1,12%	0,83%	0,14%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi High Yield	1,48%	1,10%	0,17%
Obbligazionari Europa (Mercati Emergenti)	1,39%	1,10%	0,16%
Obbligazionari Franco Svizzero	1,00%	0,64%	0,08%
Obbligazionari Globali - Corporate	1,27%	0,83%	0,19%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi High Yield	1,63%	1,26%	0,32%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	1,33%	0,98%	0,28%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi USD Hedged	1,23%	0,90%	0,23%
Obbligazionari Globali - Corporate High Yield	1,54%	1,09%	0,21%
Obbligazionari Globali - Governativi	1,22%	0,84%	0,14%
Obbligazionari Globali - Inflation Linked	1,17%	0,81%	0,08%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	1,77%	1,38%	0,38%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi	1,61%	1,23%	0,35%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi (Breve MedioTermi)	1,57%	1,23%	0,28%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi	1,77%	1,28%	0,30%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	1,79%	1,31%	0,39%

continua...

## Obbligazionari - Retail (2)

*Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari Renminbi Cinese	1,30%	0,89%	0,24%
Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)	1,69%	1,14%	0,07%
Obbligazionari Sterlina - Corporate e Governativi	1,07%	0,76%	0,77%
Obbligazionari Sterlina - Governativi	0,54%	0,43%	0,07%
Obbligazionari Target Date	1,15%	0,73%	0,15%
Obbligazionari Tematici - Euro Corporate Socialmente Responsabili	1,07%	0,75%	0,21%
Obbligazionari USA - Asset e Mortgage Backed	1,39%	1,14%	0,20%
Obbligazionari USA - Corporate	1,08%	0,73%	0,18%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	1,29%	0,96%	0,17%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)	0,95%	0,57%	0,20%
Obbligazionari USA - Corporate High Yield	1,54%	1,07%	0,26%
Obbligazionari USA - Governativi	1,25%	0,70%	0,09%
Obbligazionari USA - Governativi (Breve-Medio Term.)	0,59%	0,27%	0,05%
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	1,21%	0,63%	0,06%
Obbligazionari Yen Giapponese	0,39%	0,26%	0,08%
Obbligazionari USA - Corporate High Yield	1,51%	1,06%	0,18%
Obbligazionari USA - Governativi	1,24%	0,67%	0,04%
Obbligazionari USA - Governativi (Breve-Medio Term.)	0,59%	0,27%	0,04%
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	1,23%	0,63%	0,05%
Obbligazionari Yen Giapponese	0,54%	0,40%	0,04%

# Ritorno Assoluto - Retail

*Incidenza media dei costi per categorie ritorno assoluto con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Ritorno Assoluto - Arbitrage Strategy	1,43%	1,16%	0,27%
Ritorno Assoluto - Global Macro	1,90%	1,41%	0,41%
Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	2,13%	1,61%	0,64%
Ritorno Assoluto - Market Neutral	1,84%	1,21%	0,97%
Ritorno Assoluto - Materie Prime	2,09%	1,56%	0,19%
Ritorno Assoluto - Multi-strategy	2,12%	1,37%	0,57%
Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	1,32%	1,05%	0,89%
Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	1,95%	1,46%	0,27%
Ritorno Assoluto (Bassa Volatilita')	1,42%	0,94%	0,25%
Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	1,96%	1,39%	0,25%
Ritorno Assoluto ESG (Media Volatilita')	1,63%	1,23%	0,17%
Ritorno Assoluto Europa	2,09%	1,60%	0,37%
Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	2,05%	1,48%	0,67%
Ritorno Assoluto Obbligazionari	1,49%	1,07%	0,30%
Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	1,48%	1,04%	0,27%
Ritorno Assoluto Real Return	1,75%	1,69%	0,48%
Ritorno Assoluto Target Data	1,32%	0,71%	0,08%

## Diversificati - Retail

Incidenza media dei costi per categorie diversificate con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Diversificati Aggressivi	1,84%	1,33%	0,19%
Diversificati Altre Valute Aggressivi	1,73%	1,31%	0,33%
Diversificati Altre Valute Moderati	1,75%	1,28%	0,56%
Diversificati Altre Valute Prudenti	1,77%	1,47%	0,22%
Diversificati Chf Aggressivi	1,67%	1,20%	0,22%
Diversificati Chf Moderati	1,76%	1,35%	0,16%
Diversificati Chf Prudenti	1,79%	1,25%	0,12%
Diversificati Eur Hedged Aggressivi	1,90%	1,33%	0,15%
Diversificati Eur Hedged Moderati	1,87%	1,22%	0,26%
Diversificati Eur Hedged Prudenti	1,82%	1,13%	0,29%
Diversificati Euro Aggressivi	2,01%	1,39%	0,31%
Diversificati Euro Difensivi	1,46%	1,12%	0,08%
Diversificati Euro Moderati	1,85%	1,43%	0,15%
Diversificati Euro Prudenti	1,71%	1,24%	0,12%
Diversificati Mercati Emergenti Moderati	2,19%	1,50%	0,23%
Diversificati Moderati	1,91%	1,36%	0,21%
Diversificati Prudenti	1,76%	1,23%	0,15%
Diversificati Target Data	1,56%	0,80%	0,04%
Diversificati Usd Aggressivi	1,67%	1,14%	0,45%
Diversificati Usd Moderati	1,84%	1,15%	0,21%
Diversificati Usd Prudenti	1,74%	1,28%	0,12%

## Monetari - Retail

Incidenza media dei costi per categorie monetarie con riferimento a fondi autorizzati alla vendita a investitori retail

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Monetari Dollaro Usa	0,46%	0,28%	0,05%
Monetari Euro	0,29%	0,16%	0,08%
Monetari Euro (Alta Volatilita')	0,55%	0,38%	0,05%
Monetari Franco Svizzero	0,23%	0,10%	0,01%
Monetari Sterlina	0,34%	0,07%	0,11%

# Azionari - Istituzionali (1)

Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Africa	1,16%	0,92%	0,77%
Azionari Africa e Medio Oriente	1,01%	0,72%	0,50%
Azionari America Latina - Large & Mid Cap	1,13%	0,88%	0,29%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap	0,84%	0,62%	0,21%
Azionari Area Euro - Large & Mid Cap Value	0,74%	0,59%	0,31%
Azionari Area Euro - Mid & Small Cap	1,05%	0,90%	0,19%
Azionari Asia Pacifico - Mid & Small Cap	1,31%	0,87%	0,31%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone)	0,96%	0,73%	0,25%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) - Growth	1,21%	1,02%	0,26%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) - Value	0,98%	0,79%	0,45%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato escl. Giappone) Eur Hedged	1,26%	1,12%	0,32%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti e Sviluppato)	1,36%	1,08%	1,02%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Emergenti)	0,79%	0,60%	0,60%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppato escl. Giappone)	0,59%	0,42%	0,07%
Azionari Asia Pacifico (Mercati Sviluppato)	0,95%	0,83%	0,29%
Azionari Australia	0,60%	0,43%	0,06%
Azionari Brasile	1,25%	0,94%	0,30%
Azionari BRIC (Brasile, Russia, India, Cina)	0,64%	0,40%	0,16%
Azionari Canada	0,13%	0,11%	0,01%
Azionari Cina	1,14%	0,82%	0,27%
Azionari Cina A Shares	1,30%	0,91%	0,61%
Azionari EMOA (Mercati Emergenti Europa, Medio Oriente, Africa)	1,14%	0,95%	0,09%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato)	0,88%	0,69%	0,32%
Azionari Europa (Mercati Emergenti e Sviluppato) GBP Hedged	2,07%	1,65%	0,49%
Azionari Europa (Mercati Emergenti esclusa Russia)	1,07%	0,90%	0,08%
Azionari Europa (Mercati Emergenti)	0,77%	0,59%	0,36%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato escl. Regno Unito) - Mid & Small Cap	1,21%	0,91%	0,28%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	0,69%	0,52%	0,33%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	0,93%	0,71%	0,21%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	0,85%	0,69%	0,42%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap	1,09%	0,84%	0,27%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid & Small Cap Growth	1,06%	0,83%	0,26%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Mid Cap	1,60%	1,50%	0,46%
Azionari Europa (Mercati Sviluppato) - Small Cap	0,86%	0,75%	0,26%
Azionari Europa Orientale	1,55%	1,14%	0,51%
Azionari Europa Usd Hedged	1,06%	0,80%	0,41%
Azionari Francia	1,28%	0,98%	0,28%
Azionari Germania	0,73%	0,59%	0,08%
Azionari Giappone - Euro Hedged	0,94%	0,72%	0,29%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap	0,80%	0,61%	0,17%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Growth	1,10%	1,05%	0,04%
Azionari Giappone - Large & Mid Cap Value	0,76%	0,62%	0,46%
Azionari Giappone - Mid & Small Cap	1,06%	0,86%	0,22%
Azionari Giappone - Usd Hedged	1,41%	1,17%	0,25%

continua...

## Azionari - Istituzionali (2)

*Incidenza media dei costi per categorie azionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Globali - Mid & Small Cap	0,85%	0,62%	0,42%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - CHF Hedged	0,69%	0,58%	0,10%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Euro Hedged	1,05%	0,77%	0,22%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap	0,86%	0,63%	0,15%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	0,95%	0,77%	0,25%
Azionari Globali (Mercati Emergenti e Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	0,98%	0,77%	0,18%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Euro Hedged	1,08%	0,85%	0,33%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Frontier Markets	1,18%	1,16%	0,67%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap	0,85%	0,65%	0,28%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Growth	0,80%	0,64%	0,25%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Large & Mid Cap Value	1,30%	0,95%	0,32%
Azionari Globali (Mercati Emergenti) - Mid & Small Cap	1,18%	0,79%	0,26%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato ex Usa) - Large & Mid Cap	0,92%	0,75%	0,11%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Euro Hedged	0,81%	0,72%	0,22%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap	0,76%	0,59%	0,13%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Growth	0,58%	0,41%	0,09%
Azionari Globali (Mercati Sviluppato) - Large & Mid Cap Value	0,62%	0,47%	0,35%
Azionari Grande Cina (Cina, Hong Kong, Taiwan)	1,23%	1,01%	0,17%
Azionari Hong Kong	0,95%	0,85%	0,21%
Azionari India	1,11%	0,84%	0,26%
Azionari Italia - Large & Mid Cap	0,68%	0,55%	0,24%
Azionari Italia - Large & Mid Cap Value	0,86%	0,75%	0,16%
Azionari Italia - Mid & Small Cap	1,07%	0,89%	0,36%
Azionari Nord America	0,59%	0,45%	0,07%
Azionari Paesi Nordici	1,19%	0,88%	0,17%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap	0,75%	0,64%	0,22%
Azionari Regno Unito - Large & Mid Cap Value	1,06%	0,82%	0,18%
Azionari Regno Unito - Mid & Small Cap	1,06%	0,92%	0,34%
Azionari Russia	1,06%	0,74%	0,22%
Azionari Singapore	1,69%	1,50%	0,08%
Azionari Svizzera - Large & Mid Cap	0,94%	0,54%	0,07%
Azionari Svizzera - Mid & Small Cap	1,06%	0,75%	0,09%
Azionari Thailandia	1,29%	0,88%	0,03%
Azionari Turchia	1,11%	0,90%	1,24%
Azionari Usa - Large & Mid Cap	0,69%	0,53%	0,15%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Growth	0,81%	0,67%	0,24%
Azionari Usa - Large & Mid Cap Value	0,93%	0,69%	0,17%
Azionari Usa - Mid & Small Cap	0,89%	0,65%	0,26%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Growth	0,95%	0,90%	0,20%
Azionari Usa - Mid & Small Cap Value	1,01%	0,75%	0,36%
Azionari Usa - Small Cap	0,86%	0,75%	0,34%
Azionari Usa CHF Hedged	1,07%	0,79%	0,10%
Azionari Usa Euro Hedged	0,88%	0,67%	0,24%

# Azionari Settoriali - Istituzionali

Incidenza media dei costi per categorie azionarie settoriali con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Azionari Settoriali - Agricoltura	1,39%	1,09%	0,07%
Azionari Settoriali - Assicurazioni (Europa)	0,89%	0,75%	0,10%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari	0,90%	0,73%	0,10%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Primari e Secondari	1,17%	0,82%	0,32%
Azionari Settoriali - Beni di Consumo Secondari (incl. Beni di Lusso)	1,54%	1,08%	0,08%
Azionari Settoriali - Beni e Servizi Industriali	0,83%	0,74%	0,54%
Azionari Settoriali - Biotecnologia	1,24%	0,96%	0,33%
Azionari Settoriali - Energia	0,66%	0,49%	0,39%
Azionari Settoriali - Energie Alternative	1,41%	1,14%	0,24%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario	1,11%	0,93%	0,21%
Azionari Settoriali - Farmaceutico e Sanitario EUR Hedged	1,16%	0,88%	0,19%
Azionari Settoriali - Finanza (Globale)	0,95%	0,84%	0,34%
Azionari Settoriali - Fintech	0,89%	0,65%	0,42%
Azionari Settoriali - Fintech EUR Hedged	0,75%	0,41%	0,38%
Azionari Settoriali - Immobiliare (America)	0,99%	0,75%	0,10%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Asia Pacifico)	0,92%	0,79%	0,19%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Europa)	1,03%	0,82%	0,16%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale)	0,91%	0,68%	0,22%
Azionari Settoriali - Immobiliare (Globale) EUR Hedged	0,67%	0,51%	0,29%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (Globale)	1,23%	0,95%	0,28%
Azionari Settoriali - Informatica e Tecnologia (USA)	0,60%	0,43%	0,09%
Azionari Settoriali - Infrastrutture	1,02%	0,69%	0,25%
Azionari Settoriali - Materie Prime e Chimiche	2,25%	0,85%	0,09%
Azionari Settoriali - Metalli e Minerali	0,76%	0,63%	0,36%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali	1,22%	0,90%	0,40%
Azionari Settoriali - Metalli Preziosi e Minerali EUR Hedged	0,80%	0,67%	0,49%
Azionari Settoriali - Risorse Idriche	1,31%	1,02%	0,08%
Azionari Settoriali - Risorse Naturali (Energia e Materie Prime)	1,17%	0,98%	0,41%
Azionari Settoriali - Robotica (Globale)	1,04%	0,80%	0,05%
Azionari Settoriali - Telecomunicazioni	0,91%	0,80%	0,00%
Azionari Tematici - Ecologia e Ambiente	1,19%	0,94%	0,20%
Azionari Tematici - Investimenti di Stile Islamico	0,94%	0,65%	0,19%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Area Euro)	0,80%	0,60%	0,13%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Asia Pacifico)	0,96%	0,73%	0,19%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Europa)	0,96%	0,71%	0,22%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Globale)	0,87%	0,62%	0,14%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (Mercati Emergenti)	0,91%	0,66%	0,23%
Azionari Tematici - Socialmente Responsabili (USA)	0,76%	0,63%	0,21%

# Obbligazionari - Istituzionali (1)

Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari America Latina	1,21%	0,87%	0,15%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi	0,47%	0,35%	0,16%
Obbligazionari Area Euro - Corporate e Governativi (1-3 Anni)	0,35%	0,23%	0,08%
Obbligazionari Area Euro - Governativi	0,39%	0,27%	0,07%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (1-3 Anni)	0,37%	0,27%	0,14%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (3-5 Anni)	0,35%	0,23%	0,19%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (5-10 Anni)	0,39%	0,25%	0,16%
Obbligazionari Area Euro - Governativi (Oltre 10 anni)	0,41%	0,35%	0,13%
Obbligazionari Area Euro - Inflation Linked	0,44%	0,30%	0,09%
Obbligazionari Asia Pacifico	0,84%	0,65%	0,21%
Obbligazionari Convertibili Asia Pacifico	0,53%	0,38%	0,25%
Obbligazionari Convertibili Euro	0,95%	0,62%	0,32%
Obbligazionari Convertibili Globali	0,88%	0,63%	0,37%
Obbligazionari Convertibili Globali - Euro Hedged	0,87%	0,66%	0,37%
Obbligazionari Convertibili Usd Hedged	0,78%	0,58%	0,41%
Obbligazionari Corona Danese	0,43%	0,29%	0,04%
Obbligazionari Corona Norvegese	0,53%	0,37%	0,17%
Obbligazionari Corona Svedese	0,34%	0,21%	0,07%
Obbligazionari Dollaro Canadese	0,29%	0,20%	0,27%
Obbligazionari Euro - Asset e Mortgage Backed	0,56%	0,44%	0,16%
Obbligazionari Euro - Corporate	0,46%	0,33%	0,19%
Obbligazionari Euro - Corporate High Yield	0,67%	0,48%	0,36%
Obbligazionari Euro - Globali - Corporate e Governativi	0,47%	0,36%	0,14%
Obbligazionari Euro - Globali - Governativi	0,40%	0,22%	0,01%
Obbligazionari Euro Hedged Asia Pacifico	0,78%	0,55%	0,34%
Obbligazionari Euro Hedged Globali - High Yield	0,74%	0,49%	0,30%
Obbligazionari Euro Hedged Globali IG	0,48%	0,39%	0,22%
Obbligazionari Euro Hedged Globali Inflation Linked	0,47%	0,34%	0,12%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti	0,80%	0,61%	0,43%
Obbligazionari Euro Hedged Mercati Emergenti Corporate	0,89%	0,69%	0,54%
Obbligazionari Euro Hedged Renminbi Cinese	0,56%	0,40%	1,04%
Obbligazionari Euro Hedged Usa	0,50%	0,36%	0,15%
Obbligazionari Euro Hedged Usa Corporate High Yield	0,69%	0,53%	0,25%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi	0,42%	0,34%	0,10%
Obbligazionari Europa - Corporate e Governativi High Yield	0,78%	0,56%	0,25%
Obbligazionari Europa (Mercati Emergenti)	0,75%	0,56%	0,17%
Obbligazionari Franco Svizzero	0,46%	0,25%	0,05%
Obbligazionari Globali - Corporate	0,55%	0,48%	0,21%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi High Yield	0,72%	0,50%	0,37%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi Investment Grade	0,52%	0,38%	0,29%
Obbligazionari Globali - Corporate e Governativi USD Hedged	0,58%	0,43%	0,27%
Obbligazionari Globali - Corporate High Yield	0,53%	0,40%	0,17%
Obbligazionari Globali - Governativi	0,67%	0,53%	0,39%
Obbligazionari Globali - Inflation Linked	0,52%	0,39%	0,08%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate	0,82%	0,62%	0,57%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi	0,83%	0,60%	0,49%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Corporate e Governativi (Breve MedioTermi)	0,59%	0,42%	0,17%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Governativi	0,63%	0,45%	0,23%
Obbligazionari Globali (Mercati Emergenti) - Valute Locali	0,78%	0,57%	0,42%

continua...

## Obbligazionari - Istituzionali (2)

*Incidenza media dei costi per categorie obbligazionarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Obbligazionari Renminbi Cinese	0,58%	0,36%	0,17%
Obbligazionari Settoriali - Finanza (Globale)	0,78%	0,61%	0,24%
Obbligazionari Sterlina - Corporate e Governativi	0,55%	0,53%	0,14%
Obbligazionari Sterlina - Governativi	0,24%	0,15%	0,06%
Obbligazionari Tematici - Euro Corporate Socialmente Responsabili	0,47%	0,33%	0,12%
Obbligazionari USA - Asset e Mortgage Backed	0,64%	0,47%	0,15%
Obbligazionari USA - Corporate	0,45%	0,32%	0,17%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi	0,56%	0,39%	0,17%
Obbligazionari USA - Corporate e Governativi (Breve-Medio Term.)	0,39%	0,22%	0,14%
Obbligazionari USA - Corporate High Yield	0,75%	0,58%	0,31%
Obbligazionari USA - Governativi	0,52%	0,36%	0,10%
Obbligazionari USA - Governativi (Medio-Lungo Term.)	0,47%	0,31%	0,04%
Obbligazionari Yen Giapponese	0,15%	0,10%	0,05%
Obbligazioni EUR Governativi TF IG Breve Termine	0,04%	0,01%	0,10%
Obbligazioni EUR Governativi TF IG Medio Termine	0,04%	0,01%	0,10%

# Ritorno Assoluto - Istituzionali

Incidenza media dei costi per categorie ritorno assoluto con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Ritorno Assoluto - Arbitrage Strategy	1,36%	0,71%	0,27%
Ritorno Assoluto - Global Macro	1,10%	0,85%	0,23%
Ritorno Assoluto - Long Short Strategy	1,41%	1,06%	0,62%
Ritorno Assoluto - Market Neutral	0,73%	0,50%	0,31%
Ritorno Assoluto - Materie Prime	0,76%	0,53%	0,19%
Ritorno Assoluto - Multi-strategy	1,16%	0,79%	0,66%
Ritorno Assoluto - Tassi e Valute	0,73%	0,53%	0,22%
Ritorno Assoluto (Alta Volatilita')	1,01%	0,68%	0,32%
Ritorno Assoluto (Bassa Volatilita')	0,90%	0,51%	0,35%
Ritorno Assoluto (Chf Hedged)	1,03%	0,69%	0,30%
Ritorno Assoluto (Gbp Hedged)	0,93%	0,66%	0,47%
Ritorno Assoluto (Media Volatilita')	0,96%	0,65%	0,30%
Ritorno Assoluto (Usd Hedged)	1,09%	0,71%	0,38%
Ritorno Assoluto Altre Valute	0,85%	0,73%	0,52%
Ritorno Assoluto ESG (Media Volatilita')	0,77%	0,54%	0,16%
Ritorno Assoluto Europa	1,33%	0,97%	0,61%
Ritorno Assoluto Mercati Emergenti	0,90%	0,54%	0,56%
Ritorno Assoluto Obbligazionari	0,72%	0,55%	0,32%
Ritorno Assoluto Obbligazionari (euro)	0,68%	0,51%	0,26%
Ritorno Assoluto Real Return	0,95%	0,81%	0,34%
Ritorno Assoluto Target Data	0,56%	0,27%	0,12%

## Diversificati - Istituzionali

*Incidenza media dei costi per categorie diversificate con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Diversificati Aggressivi	0,95%	0,68%	0,18%
Diversificati Altre Valute Aggressivi	2,00%	1,62%	0,48%
Diversificati Altre Valute Moderati	1,04%	0,73%	0,29%
Diversificati Altre Valute Prudenti	1,90%	1,18%	0,11%
Diversificati Chf Aggressivi	1,16%	0,65%	0,18%
Diversificati Chf Moderati	1,53%	1,05%	0,15%
Diversificati Chf Prudenti	0,97%	0,71%	0,08%
Diversificati Eur Hedged Aggressivi	1,04%	0,95%	0,06%
Diversificati Eur Hedged Moderati	0,88%	0,70%	0,22%
Diversificati Eur Hedged Prudenti	0,84%	0,65%	0,29%
Diversificati Euro Aggressivi	0,95%	0,69%	0,49%
Diversificati Euro Difensivi	0,67%	0,38%	0,06%
Diversificati Euro Moderati	0,92%	0,69%	0,25%
Diversificati Euro Prudenti	1,06%	0,58%	0,19%
Diversificati Mercati Emergenti Moderati	0,87%	0,61%	0,25%
Diversificati Moderati	0,85%	0,52%	0,23%
Diversificati Prudenti	0,75%	0,57%	0,17%
Diversificati Usd Aggressivi	0,76%	0,61%	0,55%
Diversificati Usd Moderati	1,10%	0,68%	0,19%
Diversificati Usd Prudenti	1,09%	0,66%	0,16%

## Monetari - Istituzionali

*Incidenza media dei costi per categorie monetarie con riferimento a fondi riservati ad investitori istituzionali*

Categoria	Voci di costo		
	Ongoing	(Management)	Transaction
Monetari Dollaro Usa	0,22%	0,17%	0,04%
Monetari Euro	0,12%	0,09%	0,05%
Monetari Euro (Alta Volatilita')	0,26%	0,14%	0,07%
Monetari Franco Svizzero	0,13%	0,07%	0,05%
Monetari Sterlina	0,17%	0,15%	0,02%

## Gennaio 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	6,27%
FIDA FFI Az Sett IT (Globale)	6,03%
FIDA FFI Az Sett Fintech	5,28%
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth	5,26%
FIDA FFI Az Russia	4,77%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Norvegia	-8,08%
FIDA FFI Az Thailandia	-5,96%
FIDA FFI Az Sett Ris Nat (Energia e Mat Prime)	-4,17%
FIDA FFI Az Sett Energia	-4,00%
FIDA FFI Az Sett Metalli e Minerali	-3,55%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Usa Corp HY	4,19%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	3,91%
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	3,70%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	3,55%
FIDA FFI Obbl Sterlina Corp e Gov	3,53%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	-2,21%
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	-1,52%
FIDA FFI Obbl Euro Hdg Asia Pac	-1,20%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em Corp	-0,13%
FIDA FFI Obbl Settoriali - Finanza (Globale)	0,01%

### Sintesi

Il 2020 inizia in modo decisamente inaspettato, tra i timori legati ad un nuovo conflitto mondiale e l'epidemia che comincia a diffondersi. Anche la Brexit passa in secondo piano. Nell'insieme i mercati si muovono comunque bene.

Tra i comparti azionari, quelli focalizzati sugli **Usa** si muovono complessivamente in positivo. La specializzazione per dimensione societaria non rappresenta una variabile di rilievo quanto quella per potenziale di crescita. Sono infatti i titoli **growth** a sovraperformare.

L'Europa presenta invece una notevole dispersione dei risultati. Qui le **mid e small cap** rappresentano un fattore di successo, ma non in **Italia**, dove sono invece le **large** ad avanzare con maggior vigore.

Dal punto di vista settoriale, possiamo apprezzare la tenuta dei **consumi** ed il perdurante rally dell'**IT**. Molto bene l'immobiliare, che sta vivendo una fase di medio periodo segnata da alti e bassi. A cedere sono principalmente gli energetici, le risorse naturali e le materie prime.

La quota di obbligazionario in portafoglio dovrebbe beneficiare dei movimenti dei mercati, mediamente in attivo. I comparti sul debito Usa avanzano più di quelli sull'Europa, e ciò è in parte giustificabile con l'effetto del cambio. Gli obbligazionari sulla sterlina balzano, ma qua è la Brexit a giocare un ruolo di prima linea. Il lungo termine premia, ed anche i **convertibili** regalano diverse soddisfazioni. In coda alla classifica figurano i comparti specializzati sui **bond high yield**.

Dalle Banche centrali arrivano poche novità. La Federal Reserve mantiene inalterati i tassi di interesse e alza leggermente – dall'1,55% all'1,6% – il tasso pagato su alcune riserve bancarie. Il secondo punto è tuttavia sostanzialmente trascurabile per l'impatto sui mercati. Viene confermata una crescita economica moderata ed è stato esternato qualche timore per il coronavirus. L'approccio rimane quindi wait and see.

## Febbraio 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Cina	1,53%
FIDA FFI Az Grande Cina	0,43%
FIDA FFI Az Hong Kong	0,26%
FIDA FFI Az Sett Biotecnologia	-0,16%
FIDA FFI Az Taiwan	-0,91%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Energia	-13,88%
FIDA FFI Az Brasile	-13,31%
FIDA FFI Az Turchia	-13,04%
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	-12,54%
FIDA FFI Az Indonesia	-12,51%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	2,51%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	2,37%
FIDA FFI Obbl Convertibili GI	1,68%
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov	1,62%
FIDA FFI Obbl Yen Giapponese	1,37%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	-3,55%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI Inv Gr	-2,34%
FIDA FFI Obbl Corona Norvegese	-2,03%
FIDA FFI Obbl Europa Corp e Gov HY	-2,01%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em Corp	-1,62%

### Sintesi

Il Coronavirus oltrepassa la muraglia cinese ed affossa i principali listini azionari, tutti in rosso. Il crollo più grave riguarda la **Grecia**, il cui indice cede circa 20 punti percentuali, seguita dalla **Russia** a -14%. A sorpresa – Giappone escluso – sono i mercati asiatici a conquistare il miglior posizionamento. Hong Kong chiude poco sotto alla parità, mentre lo Shanghai Composite ritraccia di poco più di 3 punti percentuali.

Gli indici sul risparmio gestito ricalcano in modo piuttosto aderente lo scenario di riferimento. I fondi focalizzati su **Cina** e **Hong Kong** ottengono risultati debolmente positivi, spinti anche dal rafforzamento delle relative valute. La specializzazione per dimensione societaria e per prospettive di crescita non pare aver contribuito alla definizione delle classifiche.

Anche gli indici settoriali, tutti in rosso, scontano affondi piuttosto pesanti. I risultati migliori riguardano le **biotecnologie**, i **consumi** e gli investimenti **ESG**, mentre i peggiori, e non pare anomalo, riguardano settori particolarmente sensibili alla produzione come gli energetici, le risorse naturali e gli industriali.

I comparti obbligazionari invece presentano un quadro più equilibrato, segno che il panico che ha invaso i mercati ha alimentato non solo vendite finalizzate allo smobilizzo di liquidità, ma anche una riallocazione strategica verso asset meno volatili. Il **debito Usa** ottiene allunghi apprezzabili, soprattutto se **governativo** e con **duration elevata**. È opportuno specificare che i risultati – che comunque non superano il 2,5% – sono determinati anche dal **rafforzamento del dollaro** e che le lunghe scadenze hanno beneficiato del **taglio dei tassi**. In ogni caso, anche tra le categorie obbligazionarie non mancano gli affondi che, come prevedibile, hanno coinvolto prevalentemente high yield e convertibili.

Christine Lagarde, a nome della BCE, manifesta la volontà di intervenire con misure “adeguate e mirate”, nonché commisurate ai rischi sottostanti, per contrastare l’impatto dell’epidemia del Coronavirus sulle prospettive della crescita economica e sul funzionamento dei mercati finanziari. Per ora non sono pervenuti ulteriori dettagli circa la natura delle misure oggetto di studio, che però si auspica giungano a breve.

## Marzo 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Giappone Large e Mid	-7,08%
FIDA FFI Az Sett Telecom	-8,10%
FIDA FFI Az Giappone Usd Hdg	-8,50%
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	-8,88%
FIDA FFI Az Giappone Euro Hdg	-9,31%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Norvegia	-36,06%
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	-34,21%
FIDA FFI Az Australia	-31,93%
FIDA FFI Az Indonesia	-31,21%
FIDA FFI Az Brasile	-31,02%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	1,75%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	-0,07%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-0,53%
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	-1,03%
FIDA FFI Obbl Euro GI Corp e Gov	-1,72%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	-18,98%
FIDA FFI Obbl GI Gov	-15,11%
FIDA FFI Obbl. Euro Hdg Renminbi Cinese	-15,05%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI HY	-14,95%
FIDA FFI Obbl Europa Corp e Gov HY	-14,85%

### Sintesi

Marzo del 2020 passa alla storia come un mese drammatico, anche per i mercati finanziari. Le perdite registrate mediamente su base mensile superano anche quelle rilevate durante la crisi del **2008**, segnando il nuovo record del secolo.

I listini mondiali si muovono in rosso, senza eccezioni. L'indice **cinese** segna la flessione più contenuta, circa il 4,5%, che porta quasi a -10% il ritracciamento da inizio anno. Tra le piazze **Usa** l'indice sugli **industriali** è quello maggiormente penalizzato, con una flessione mensile del 13% e trimestrale del 23%. I mercati asiatici ed europei si dispongono invece in ordine sparso, anche se è evidente la debolezza dei Paesi mediterranei, in fondo alle classifiche con perdite del 22% a marzo e tra il 30% ed il 40% nel trimestre.

Rilevanti anche le oscillazioni intervenute sui mercati valutari. L'**euro** complessivamente si apprezza contro la maggior parte delle altre valute. Yen e franco svizzero, noti beni rifugio, avanzano di mezzo punto percentuale nel mese e di oltre due punti nel trimestre.

Con riferimento al risparmio gestito, il mercato **asiatico**, anche se in pesante flessione, si colloca in blocco in testa alle classifiche

Anche dall'overview per settori emerge un certo panic selling. A cedere meno (circa l'8%) sono le **telecomunicazioni**, che beneficiano della corsa ai sistemi per gestire lo smart working e le crescenti necessità anche da parte dei privati. Anche **biotech** e **pharma** figurano tra le scelte preferite degli investitori, per ovvie ragioni legate alla congiuntura. In coda alle classifiche, con punte del -40%, troviamo, oltre alla finanza, tutti quei settori legati alla produzione industriale.

Tra i comparti obbligazionari, però, possiamo trovare qualche attivo in positivo, cioè i **governativi Usa a lungo termine** avanzano di quasi 2 punti percentuali nel mese e dell'8% nel trimestre. In Europa, invece, sono le scadenze

## Aprile 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	43,99%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	39,17%
FIDA FFI Az Sett Metalli e Minerali	24,93%
FIDA FFI Az Sett Energia	23,47%
FIDA FFI Az Sett Ris Nat (Energia e Mat Prime)	20,33%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Europa)	5,05%
FIDA FFI Az Giappone Euro Hdg	5,43%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Asia Pac)	6,15%
FIDA FFI Az Paesi Iberici	6,38%
FIDA FFI Az Italia Large e Mid	6,59%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	10,90%
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	7,68%
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	7,31%
FIDA FFI Obbl Sterlina Corp e Gov	6,77%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	6,68%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Gl (Mer Sv) Corp HY	-0,01%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (5-10Y)	0,18%
FIDA FFI Obbl Franco Svizzero	0,21%
FIDA FFI Obbl Area Euro Gov (3-5 Y)	0,23%
FIDA FFI Obbl Euro Gl Corp e Gov	0,46%

### Sintesi

Si evidenzia un corposo rimbalzo dei mercati, dal quale emerge una ritrovata fiducia da parte degli investitori. I principali listini mondiali si muovono al **rialzo**, con diffuse performance a due cifre, anche se insufficienti a riportare in positivo le variazioni da inizio anno. A primeggiare troviamo l'indice di Bangkok con +15,6. Le piazze Usa tra cui il Nasdaq – l'unico indice in positivo da inizio anno -, India, Turchia e Grecia seguono a breve distanza. In generale le borse Usa stanno recuperando oltre il 10%, mentre i mercati asiatici ed europei si muovono in ordine sparso, anche se si evidenzia un ottimo posizionamento del blocco scandinavo.

Pur considerando i dovuti aggiustamenti legati alle dinamiche del mercato valutario, il risparmio gestito si muove sulla stessa scia. In testa alle classifiche troviamo infatti i comparti focalizzati su **Australia, Norvegia, Thailandia e Usa**. In linea di massima, i fondi orientati su aziende ad elevato potenziale di crescita sovraperformano i corrispondenti value; in Europa ed Asia le società a medio-bassa capitalizzazione di borsa evidenziano un vantaggio competitivo, mentre negli Usa sono le large cap ad ottenere i risultati migliori.

L'analisi settoriale mostra uno scenario a dir poco eccezionale. Gli indici di categoria si muovono tutti in positivo, con risultati che nella quasi totalità dei casi raggiungono la doppia cifra. A primeggiare sono **metalli preziosi e minerali**, trascinati dai **miners** che sovraperformano l'andamento dell'**oro** (che avanza di un pur apprezzabile 10%). Le categorie esposte al real estate, pur in positivo, scivolano in fondo alle classifiche.

Anche tra gli indici obbligazionari si registrano performance da primato. A titolo di esempio i comparti che investono in **bond convertibili dell'Asia Pacifico**, con un avanzamento prossimo al 7%. Il debito asiatico e Usa avanza, in media, più di quello europeo. I governativi del vecchio continente si muovono in fatti attorno alla parità, mentre i **corporate high yield** corrono del 6%. Aldilà delle specificazioni geografiche e coerentemente con l'andamento favorevole degli azionari, i comparti migliori sono quelli esposti ai convertibili ed agli high yield. Le duration elevate hanno la meglio negli Usa, mentre in Europa sono invece le scadenze brevi a generare i risultati migliori.

## Maggio 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Fintech EUR Hdg	10,57%
FIDA FFI Az Norvegia	9,70%
FIDA FFI Az Sett Fintech	8,71%
FIDA FFI Az Giappone Euro Hdg	7,77%
FIDA FFI Az Sett Farmaceutico e Sanitario EUR Hdg	7,08%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az India	-4,80%
FIDA FFI Az Hong Kong	-4,35%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em e Sv ex Jap) Growth	-2,61%
FIDA FFI Az Grande Cina	-2,59%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em e Sv ex Jap)	-2,55%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	5,44%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI HY	5,16%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em Corp	4,38%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Corp e Gov	4,33%
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	4,29%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Usa Corp HY	-3,45%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG	-3,27%
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	-2,91%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	-2,41%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	-2,41%

### Sintesi

Maggio si conclude con recuperi diffusi che permettono di riportare in positivo diverse posizioni. I principali listini azionari si muovono complessivamente bene. In testa alle classifiche troviamo Brasile, Russia e Giappone che avanzano di oltre l'8%. Le piazze Usa riescono a ridurre la dispersione dei risultati, posizionandosi bene nelle classifiche. Ad avere la peggio sono le piazze asiatiche.

Anche l'analisi del risparmio gestito non permette di individuare trend sulla base di macro-aree geografiche. La **dispersione**, da +10% a -5%, è sufficientemente ampia e raccoglie disordinatamente le varie asset class e categorie. Si evidenzia però un buon momento per **mid e small cap europee** e soprattutto per le aziende ad **elevato potenziale di crescita**. Negli Usa invece sono le società ad elevata capitalizzazione a mettere a segno i risultati più importanti.

Dal punto di vista settoriale si conferma l'ottimo momento dei **metalli preziosi**, trascinati non solo dall'oro fisico, ma soprattutto dalle aziende minerarie. Tuttavia, grazie al balzo delle ultime sedute di maggio, in testa alle classifiche troviamo il **farmaceutico** e **sanitario**, e non stupisce. In evidente difficoltà sono invece il settore finanziario, soprattutto se focalizzato sull'Europa, ed il real estate.

L'obbligazionario nel complesso regala diverse soddisfazioni, anche se le performance mensili non sono paragonabili a quelle di aprile per intensità ed omogeneità. I bond europei sono contrastati: bene i **convertibili** e gli **high yield**, mentre il debito indicizzato all'inflazione flette. Le **scadenze brevi** e medie premiano.

Dal punto di vista valutario si nota un lieve apprezzamento dell'euro contro le principali valute, in particolare la sterlina inglese. Il lockdown prosegue a macchia di leopardo in tutto il globo, con forti contrasti e disarmonie tra le varie aree geografiche e con diversi impatti sulle economie locali. Variegati sono anche gli interventi delle banche centrali.

## Giugno 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Grande Cina	9,99%
FIDA FFI Az Cina A Shares	9,85%
FIDA FFI Az Indonesia	9,46%
FIDA FFI Az Hong Kong	9,04%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em e Sv ex Jap) Growth	8,60%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	-1,79%
FIDA FFI Az Austria	-1,61%
FIDA FFI Az Giappone Large e Mid Value	-1,21%
FIDA FFI Az Sett Infrastrutture	-1,00%
FIDA FFI Az Sett Energia	-0,90%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Convertibili GI	4,67%
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	3,18%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI HY	2,89%
FIDA FFI Obbl Usa Corp	2,70%
FIDA FFI Obbl Corona Svedese	2,61%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	-2,01%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Usa Corp HY	-1,54%
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	-0,81%
FIDA FFI Obbl Corona Norvegese	-0,43%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-0,38%

### Sintesi

Le analisi mensili mettono in luce una congiuntura particolarmente piacevole per i mercati. I principali listini mondiali avanzano in modo spedito, nonostante la lieve flessione che ha caratterizzato le ultime sedute. In testa troviamo le borse turca e brasiliana, in attivo di oltre nove punti percentuali rispetto alla chiusura di maggio. Anche Milano compare tra i migliori risultati e ottiene il miglior posizionamento tra le piazze europee. Tra gli indici Usa, il Nasdaq continua la sua corsa e distanzia notevolmente DJ Industrial e S&P 500, non distanti dalla parità. I listini asiatici si muovono in modo sparso, mentre i paesi scandinavi si posizionano in fondo alla classifica con performance comprese tra lo zero e i 2 punti percentuali.

Dall'analisi del risparmio gestito emerge che la quasi totalità delle categorie è in allungo. I risultati migliori sono registrati dai comparti esposti alla **Grande Cina** (Cina, Hong Kong, Macao e Taiwan) con un bel +10%. A chiudere le classifiche troviamo invece un'altra economia asiatica, il Giappone, in lieve flessione anche e soprattutto per effetto del cambio. Tra i migliori comparti azionari figurano anche quelli focalizzati sul **Brasile**, che trascina anche i fondi con politiche di investimento rivolte all'intera America Latina.

In Asia sono le large cap a sovraperformare, mentre per quanto riguarda le prospettive di crescita, gli attivi growth paiono godere di un certo vantaggio competitivo. Anche in Europa le società ad elevata capitalizzazione crescono più delle small cap, ma quelle growth non raggiungono i risultati delle value. Infine, negli Usa si evidenzia il vantaggio delle growth, ma si ravvisa anche una certa indipendenza dei risultati rispetto alle dimensioni aziendali.

L'analisi settoriale evidenzia il primato delle **energie alternative** e degli azionari tematici **socialmente responsabili**. I comparti obbligazionari si muovono mediamente bene con punte oltre il 4% rappresentate dai convertibili Asia Pacifico.

Anche gli indici sui comparti obbligazionari definiscono un buon momento per i mercati. La specializzazione geografica non permette di descrivere i trend in atto, considerato l'ordine sparso che caratterizza internamente le diverse aree. Sono infatti altri i fattori che influiscono sulle dinamiche: gli asset **convertibili** dominano i ranking, così come gli **high yield** sovraperformano in modo significativo gli investment grade.

Mentre negli Usa sono gli **short term** ad avere la meglio, nel vecchio continente le **duration più elevate** generano i

## Luglio 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	16,47%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	11,40%
FIDA FFI Az Brasile	8,71%
FIDA FFI Az GI (Mer Em) Euro Hdg	8,02%
FIDA FFI Az Asia Pac (Mer Em Sv ex Giap) Eur H	7,94%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	-9,99%
FIDA FFI Az Giappone Usd Hdg	-6,87%
FIDA FFI Az Thailandia	-6,82%
FIDA FFI Az Giappone Large e Mid Value	-6,78%
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	-5,59%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em Corp	3,77%
FIDA FFI Obbl Settoriali - Finanza (Globale)	3,07%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	2,83%
FIDA FFI Obbl GI (Mer Em) Valute Locali	2,54%
FIDA FFI Obbl Euro Hdg Asia Pac	2,38%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-5,22%
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov (Breve Med Term)	-4,78%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	-4,13%
FIDA FFI Obbl Usa Corp	-4,12%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG	-3,95%

### Sintesi

Luglio si conclude con risultati contrastanti, dopo un primo periodo particolarmente positivo ed una flessione sul finire del mese.

In ogni caso, non mancano i listini che chiudono in positivo. Primo tra tutti lo Shanghai Composite (+10% in valuta locale), che per primo aveva patito gli effetti del Coronavirus e per primo ha iniziato il recupero. Anche l'indice brasiliano balza dell'8%, mentre quello indiano segue a +7,7%. In generale i listini asiatici si posizionano relativamente bene, con una significativa eccezione rappresentata dal Giappone, in flessione del 2,6%. Ancora, il Nasdaq 100 a +7,3%, il primo tra gli indici Usa seguito da S&P 500 e DJ Industrial. Tra le piazze europee le migliori sono quelle scandinave, con rendimenti compresi tra il 2,5% ed il 3,7%. Tra i Paesi dell'Europa mediterranea il migliore è l'Italia, in lieve flessione.

Le classifiche sul risparmio gestito dipingono anch'esse un quadro variegato. L'indice sul **Brasile** si muove in linea con il sottostante, conquistando il primato. Anche qui, gli indici di categoria sull'**Asia** e sugli **Usa** si piazzano meglio di quelli sull'**Europa**. Tra questi ultimi i risultati positivi sono associati alle categorie esposte agli azionari mid & small e growth.

Tra i comparti settoriali si individuano un buon numero di categorie in positivo, in particolare ritroviamo ancora i **metalli e minerali preziosi**, con un balzo del 16% che porta le performance da inizio anno al 40%. Non mancano tuttavia gli scivoloni, come quello dell'energia (-5,6%), finanza e biotech.

Quadro poco chiaro anche sugli **obbligazionari**. Tra questi le performance più piacevoli riguardano i comparti esposti all'**Eurozona**, superati solo dagli **high yield Usa**. Le **scadenze lunghe**, in generale, sovraperformano quelle brevi.

## Agosto 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Norvegia	<b>8,79%</b>
FIDA FFI Az Sett Beni Cons Secondari (inc Lusso)	<b>7,43%</b>
FIDA FFI Az Sett Energie Alternative	<b>7,18%</b>
FIDA FFI Az Giappone Euro Hdg	<b>6,99%</b>
FIDA FFI Az Usa Large e Mid Growth	<b>6,87%</b>

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	<b>-9,46%</b>
FIDA FFI Az Brasile	<b>-7,80%</b>
FIDA FFI Az America Latina Large e Mid	<b>-4,95%</b>
FIDA FFI Az Taiwan	<b>-3,28%</b>
FIDA FFI Az Malesia	<b>-2,48%</b>

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	<b>2,31%</b>
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	<b>2,29%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Euro	<b>2,25%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	<b>2,02%</b>
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	<b>1,93%</b>

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Usa Corp HY	<b>-2,85%</b>
FIDA FFI Obbl Europa Corp e Gov HY	<b>-2,68%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	<b>-2,04%</b>
FIDA FFI Obbl Gl Inflation Linked	<b>-2,01%</b>
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	<b>-1,79%</b>

### Sintesi

Un buon mese per i listini azionari, che vedono primeggiare gli indici Usa, Nasdaq in testa con +11%, seguito dagli industriali (+7,6%) e S&P 500 (+7%). A seguire troviamo Tokyo a +6,5%, che distanzia le altre piazze asiatiche. L'Europa occupa le zone centrali della classifica e si evidenzia una sovraperformance delle piazze scandinave rispetto alle mediterranee.

La moneta unica avanza su Yen e Dollaro Usa rispettivamente dell'1,42% e dell'1,37%, influenzando le classifiche sugli indici di categoria.

Tra i comparti azionari, infatti, in testa troviamo quelli focalizzati sul mercato norvegese, che superano il Giappone coperto in euro e le large e mid growth degli Usa. Dal ranking per specificazione geografica emerge una certa debolezza degli emergenti. In generale le growth avanzano più delle value. Con riferimento alle dimensioni societarie, in Europa sono le mid e small a sovraperformare, mentre negli Usa sono le società ad elevata capitalizzazione.

Interessante è anche il quadro disegnato dagli indici settoriali, praticamente tutti in positivo con l'unica eccezione dei metalli preziosi, in lieve ritracciamento. A correre sono i consumi, le energie alternative, le telecomunicazioni e l'IT.

Sugli obbligazionari lo scenario è in chiaroscuro. In prima linea troviamo gli asset convertibili, come di consueto nelle fasi bull dell'equity. Anche per effetto del cambio, i comparti sul debito in dollari scivolano in fondo alla classifica. Le scadenze brevi premiano più delle duration elevate.

## Settembre 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Giappone Mid e Small	7,15%
FIDA FFI Az Corea	6,94%
FIDA FFI Az Giappone Large e Mid	4,49%
FIDA FFI Az Giappone Usd Hdg	4,44%
FIDA FFI Az Giappone Large e Mid Value	3,48%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Energia	-11,83%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	-9,68%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	-6,48%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	-6,33%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em)	-5,59%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	2,55%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG	2,29%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	2,22%
FIDA FFI Obbl Usa Corp	2,19%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	1,94%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	-5,37%
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	-2,66%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	-2,05%
FIDA FFI Obbl Euro Hdg Asia Pac	-2,04%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI Inflation Linked	-2,00%

### Sintesi

Settembre mostra nuove difficoltà per i mercati azionari.

Le variazioni in valuta locale dei principali indici di borsa, infatti, vedono nella quasi totalità dei casi il segno meno. Solo **Turchia**, **Svizzera** e **Svezia** viaggiano sopra la parità, con allunghi comunque contenuti. A colpire è soprattutto il pesante ritracciamento del Nasdaq 100, che si colloca in fondo alle classifiche cedendo oltre 10 punti percentuali, ma che nell'anno corrente rimane in testa con un eccellente +24%.

In generale, i **Paesi scandinavi** tengono a sovraperformare, gli altri indici europei si collocano attorno alla mediana mentre le piazze Usa fanno da fanalino di coda. In tutto questo gli indici asiatici si disperdono lungo la classifica.

Anche sul piano valutario si notano dinamiche interessanti. L'**euro** è infatti in **flessione** nei confronti delle principali valute, cedendo fino al 3% contro Yen. Unica eccezione di rilievo è rappresentata dalla sterlina, nei confronti della quale avanza del 2.4%.

L'analisi degli indici FIDA sul risparmio gestito disegnano un quadro coerente. I comparti maggiormente performanti sono infatti quelli esposti al **Giappone**, soprattutto con riferimento alle aziende a **medio-bassa capitalizzazione** di borsa. Le **mid e small cap** sovraperformano le large su quasi tutte le specificazioni geografiche. Mentre in Europa sono i comparti specializzati sulle società growth a generare risultati migliori, in Asia e negli Usa troviamo invece le value. Complessivamente, la maggior parte delle categorie azionarie registra variazioni negative su settembre.

Diffuse difficoltà anche tra i comparti a specificazione settoriale. Tra questi, qualche timido allungo è messo a segno dal **biotech**, dalle energie alternative e dalle risorse idriche.

Sul piano obbligazionario la musica è completamente diversa. Emerge una forte **decorrelazione** con i fondi sull'equity: tre indici su quattro avanzano con risultati anche rilevanti, grazie anche e soprattutto alle dinamiche intervenute sul Forex. I movimenti non sono facilmente giustificabili su base geografica, ma si nota una generalizzata preferenza per le **duration elevate**. Gli high yield ed i convertibili, generalmente correlati all'azionario, tendono a flettere.

## Ottobre 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Indonesia	5,90%
FIDA FFI Az Cina A Shares	4,72%
FIDA FFI Az Cina	4,60%
FIDA FFI Az Hong Kong	4,22%
FIDA FFI Az Grande Cina	3,88%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Germania	-9,28%
FIDA FFI Az Turchia	-8,94%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	-8,04%
FIDA FFI Az Europa Orientale	-6,99%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em)	-6,74%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Euro Hdg Asia Pac	2,05%
FIDA FFI Obbl GI Corp e Gov IG	1,84%
FIDA FFI Obbl Convertibili GI	1,44%
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	1,31%
FIDA FFI Obbl Area Euro Inflation Linked	1,05%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) GI Inflation Linked	-0,69%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	-0,64%
FIDA FFI Obbl Convertibili Asia Pac	-0,61%
FIDA FFI Obbl Europa Corp e Gov HY	-0,42%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	-0,41%

### Sintesi

Un mese segnato da perdite diffuse. Le **borse asiatiche**, tuttavia, si posizionano in testa alle classifiche con performance anche apprezzabili. Gli indici Usa si piazzano a metà classifica, con perdite che vanno dal -2,70% dello S&P 500 al -4,60% del DJ Industrial.

Sul piano valutario i movimenti sono ampi; l'euro cede terreno nei confronti delle principali valute.

L'analisi del risparmio gestito disegna un quadro in linea con gli indici di mercato. Tra le categorie puramente azionarie per specificazione geografica, a sovraperformare sono i Paesi del **sud-est asiatico** e soprattutto la **Cina**, che trascina anche i **BRIC**. Le performance sfiorano il 6% e sostanzialmente quadrano con i risultati dell'indice di riferimento e della valuta. La zona centrale del ranking è popolata da categorie esposta agli Usa o globali, mentre in fondo troviamo l'Europa. Sebbene le categorie in attivo siano più numerose rispetto al mese precedente, il quadro da inizio anno complessivamente peggiora ed aumenta anche la dispersione dei rendimenti.

Anche gli indici settoriali registrano perdite diffuse, fatto insolito poiché cavalcano trend che ne giustificano l'esistenza. Si distinguono i **socialmente responsabili** sui mercati emergenti e sull'Asia Pacifico, trainati da driver geografici, e le **energie alternative**.

Con riferimento ai comparti obbligazionari, nel complesso il quadro migliora rispetto al mese precedente: aumentano le categorie in attivo ed il rendimento medio, con movimenti piuttosto compatti e conseguente riduzione della dispersione dei risultati. I risultati migliori sono registrati grazie alle dinamiche valutarie, in particolare quelle della **corona svedese** e del **renminbi**, ma troviamo anche i **convertibili** Asia Pacifico, trainati dall'equity. Si evidenziano due trend contrapposti: mentre in Europa sono le scadenze lunghe e l'investment grade a sovraperformare, negli Usa gli operatori hanno prediletto i bond high yield e short term.

## Novembre 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Energia	31,43%
FIDA FFI Az Sett Finanza (Europa)	30,91%
FIDA FFI Az Austria	24,41%
FIDA FFI Az Europa (Mer Em ex Russia)	23,56%
FIDA FFI Az Norvegia	23,00%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali	-7,34%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	-1,81%
FIDA FFI Az Grande Cina	1,85%
FIDA FFI Az Cina	2,20%
FIDA FFI Az Cina A Shares	2,34%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Convertibili Euro	4,83%
FIDA FFI Obbl Area Euro Corp e Gov (1-3Y)	4,81%
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	4,60%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	4,45%
FIDA FFI Obbl America Latina	4,27%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl GI Inflation Linked	-2,36%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-2,28%
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov (Breve Med Term)	-1,97%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	-1,93%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	-1,70%

### Sintesi

In assoluto il miglior periodo dell'anno. I principali listini azionari, tutti in allungo, registrano performance da record. Tra queste spiccano i risultati messi a segno dai paesi mediterranei: **Atene** a +30%, **Madrid** a +25% e **Milano** +23%. Seguono l'Europa continentale, i paesi scandinavi, gli Usa e il blocco asiatico.

Anche gli indici azionari calcolati sul risparmio gestito con specializzazione geografica regalano grandi soddisfazioni, muovendosi tutti in positivo. Il ranking ricalca quello degli indici di mercato, con **Europa** in testa, seguita da Usa e Asia. I mercati sviluppati corrono più degli emergenti. In controtendenza con quanto verificatosi durante la maggior parte dell'anno, in Europa sono le **large e mid cap value** a primeggiare. Negli Usa, invece, sono le mid e small, mentre la capitalizzazione di borsa non rappresenta un elemento utile nell'interpretazione dei mercati.

Sul piano settoriale troviamo alcune novità, tra le quali il primato degli **energetici** (+31%) che rimangono però in profonda flessione con riferimento all'orizzonte ytd. Bene anche i finanziari e le energie alternative.

Anche gli indici obbligazionari regalano allunghi rilevanti, con performance che sfiorano il 5% con i **convertibili**, ancora una volta tra le migliori asset class, insieme agli **high yield**. Il debito Usa indietreggia rispetto a quello **europeo** anche per effetto del cambio (il dollaro è infatti in flessione sulla moneta unica del 2% circa, così come lo yen). Nel vecchio continente le **brevi scadenze** e gli high yield rappresentano fattori di successo.

## Dicembre 2020

### Categorie Azionarie

Top 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Turchia	15,78%
FIDA FFI Az Corea	10,35%
FIDA FFI Az Sett Metalli Prez e Minerali EUR Hdg	8,93%
FIDA FFI Az Brasile	8,83%
FIDA FFI Az Sett Metalli e Minerali	8,50%

Bottom 5 categorie azionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Az Sett Infrastrutture	-1,69%
FIDA FFI Az Thailandia	-1,46%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (America)	-0,97%
FIDA FFI Az Giappone Usd Hdg	-0,17%
FIDA FFI Az Sett Immobiliare (Asia Pac)	-0,15%

### Categorie Obbligazionarie

Top 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Conv Globali Euro Hdg	3,44%
FIDA FFI Obbl Convertibili Gl	2,98%
FIDA FFI Obbl Convertibili Euro	2,28%
FIDA FFI Obbl (Euro Hdg) Mer Em	2,24%
FIDA FFI Obbl Convertibili Usd Hdg	2,06%

Bottom 5 categorie obbligazionarie FIDA per performance mensile

Indici di categoria	
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Med Lungo Term)	-2,57%
FIDA FFI Obbl Usa Gov	-2,33%
FIDA FFI Obbl Usa Gov (Breve Med Term)	-2,28%
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov (Breve Med Term)	-2,01%
FIDA FFI Obbl Usa Corp e Gov	-1,90%

### Sintesi

Mercati ancora in rialzo, anche se con meno energia rispetto al mese precedente.

Tra i principali listini azionari a spiccare è la **Turchia**, con l'indice di Istanbul in allungo di ben il 15%, seguita dalla **Grecia** (+9.78%), **Brasile** (+9.29%) e **Russia** (+8.23%). Tutti mercati altamente volatili. Tendenzialmente i Paesi asiatici e gli Usa si piazzano meglio rispetto all'Europa, che invece chiude le classifiche.

Coerentemente, tra gli indici calcolati sui **comparti azionari** a specializzazione geografica, quasi tutti in positivo, a conquistare il podio sono le categorie **Turchia**, **Corea** e **Brasile**, con performance comprese tra il 16% e il 9%. Le macroaree geografiche popolano le classifiche in modo frammentato e diffuso, e non forniscono spunti utili a descrivere le dinamiche del mese. La dimensione delle società target invece rappresenta un driver importante e vede una considerevole sovraperformance delle **mid e small cap**, evidente in particolare modo tra i mercati sviluppati. Come è consuetudine in fasi di rialzo, le politiche di investimento focalizzate su titoli **growth** offrono grandi soddisfazioni.

Il ranking dei comparti azionari **settoriali** regala qualche sorpresa. In primo piano troviamo il balzo dei **metalli preziosi**, trascinati dall'oro, che allungano del 9% circa. In ogni caso, il trend di medio periodo dell'oro si conferma in ribasso, e l'allungo di dicembre ha tutti gli aspetti di un recupero su basi tecniche. **IT**, **Fintech** e le immancabili **energie alternative** seguono a breve distanza. Si confermano in sofferenza il real estate, gli energetici tradizionali e le infrastrutture.

Tra gli indici rappresentativi dei comparti obbligazionari, invece, le variazioni in termini assoluti sono decisamente più contenute e sono in considerevolmente influenzate dai movimenti del mercato valutario: i bond Usa scendono in fondo alle classifiche, penalizzati dall'indebolimento del biglietto verde. Trascinati dall'equity, sono gli **asset convertibili** e gli **high yield** a correre. Emergono fenomeni contrapposti per quanto riguarda la **duration**: nel vecchio continente sono i long term a sovraperformare, mentre negli Usa le brevi scadenze.

Sul piano valutario l'euro si conferma in **rafforzamento** rispetto alle altre valute principali. L'allungo su dollaro

Il sistema FIDArating è un processo di analisi di strumenti finanziari che consiste nella classificazione rispetto ad aspetti qualitativi e quantitativi, costruzione di categorie omogenee e assegnazione di score e rating mediante algoritmi proprietari.

Nell'ambito del risparmio gestito l'oggetto dell'analisi è la composizione del portafoglio nella sua continuità temporale, riassumibile nella politica di investimento. Le strategie di investimento possono essere desunte con diverse metodologie complementari, che si basano sia sulle dichiarazioni di intenti che su quello che viene effettivamente realizzato nelle gestioni.

### **Analisi dei prospetti**

#### ***Politica di investimento dichiarata***

Il primo passo consiste nell'individuazione, attraverso la documentazione legale, dell'obiettivo e della politica d'investimento, che definiscono il perimetro di massima all'interno del quale opererà il gestore.

#### ***Verifica del benchmark di investimento***

Spesso il benchmark dichiarato permette di comprendere con un buon grado di approssimazione le possibili scelte d'investimento. In altri casi il benchmark può non avere alcun collegamento con il portafoglio del fondo, rappresentando una mera soglia da superare.

### **Analisi del portafoglio**

#### ***Composizione di portafoglio***

La composizione di portafoglio dei fondi, pubblicata con diversi gradi di frequenza e grado di dettaglio, può fornire importanti indicazioni sulle caratteristiche d'investimento.

#### ***Stile di investimento***

È utile verificare quanto, nel tempo, le strategie siano state coerenti con la politica di investimento dichiarata: attraverso metodologie quantitative si determina quanto l'andamento del valore delle quote storiche possa essere ricondotto a quello di determinati indici di mercato.

### **Ranking categorie**

Le categorie sono rappresentate da indici - detti FIDA FFI (FIDA Fund Index) - costruiti applicando la media semplice dei rendimenti giornalieri degli strumenti appartenenti alla categoria.

Sono state escluse le c.d. categorie di chiusura, cioè le categorie che non presentano al loro interno sufficiente omogeneità di politica di gestione ma che trovano ragione di esistere in particolari fattori determinanti per spiegare l'evoluzione delle performance.

Sono escluse anche le categorie che, a causa della scarsa numerosità, potrebbero offrire un'informazione parziale o incompleta, se non fuorviante.

### **Ranking fondi**

Le classifiche dei fondi prendono in considerazione strumenti disponibili per la clientela retail italiana oppure riservati ad investitori istituzionali. Ove non è specificato i fondi sono disponibili per la clientela retail.

### **Statistiche Costi**

I dati riportati esprimono la media dell'incidenza dei costi che gravano sui fondi della categoria. La fonte dei dati è rappresentata dalle comunicazioni ufficiali ex-post da parte degli emittenti. Sono applicati opportuni meccanismi di checking e cleaning dei dati volti ad escludere gli outliers. Sono escluse le categorie per le quali, a causa della scarsa numerosità dei dati, la stima dei costi